

UNIVERSIDAD NACIONAL MAYOR DE SAN MARCOS

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

UNIDAD DE POSTGRADO

**Los Determinantes del ahorro bancario en el Perú:
1999-2008**

TESIS

para optar el grado académico de Magíster en Economía con Mención en
Finanzas

AUTOR

Guillermo Nima Salazar

Lima-Perú

2009

DEDICATORIA

A quien siempre me guía y anima en todos los momentos de vida, quien me da el conocimiento y las fuerzas para seguir adelante, el inspirador de mi vida: JESUS.

A mi enamorada y paciente esposa Gioconda, por sus palabras de ánimo, por saber esperarme cada día que trabajaba este documento y por su enorme amor demostrado.

A mis amados hijitos: Manuel, Guillermo, Sofía y Josué, por las muchas horas que tuve que sacrificar de estar a su lado, pero que con alegría y entusiasmo supieron esperar, son mi energía para seguir cada día y continuar adelante.

A mis amados padres: Guillermo y Andrea, por su ayuda incondicional en todos los momentos de mi vida.

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios por las fuerzas y animo que me ha dado para terminar con éxito este proyecto, por su dirección y empuje en cada momento de mi vida.

Agradezco a mi amada esposa Gioconda por ayuda idónea, por su apoyo constante en todo momento.

Agradezco a mis amados hijitos quienes han sabido esperarme y entender este tiempo en que he trabajado por tantas horas en casa.

Agradezco a mis amados padre Guillermo y Andrea, por su apoyo en este tiempo de arduo trabajo adicional.

Agradezco al Dr. Vittorio Schenone, a quien desde que lo conocí me dedico extensas horas para discutir el desarrollo de la tesis, admiro su desprendimiento en transmitir su experiencia y buenos consejos.

Agradezco al Dr. Guillermo Aznaran, por sus pautas y guía para desarrollar y concluir con éxito este trabajo.

Agradezco a la UNMSM – Facultad de Ciencias Económicas que me ha dado la oportunidad de formarme profesionalmente desde pre-grado, además de permitir conocer profesores y colegas de alta calidad profesional y humana.

INDICE

CAPITULO I. PLANTEAMIENTO METODOLOGICO

1.1.	PROBLEMA.....	6
1.1.1.	Enunciado del problema	
1.1.2.	Formulación del Problema	
1.2.	OBJETIVO.....	8
1.2.1.	General	
1.2.2.	Específicos	
1.3.	HIPOTESIS Y VARIABLES	9
1.3.1.	Hipótesis	
1.3.2.	Variables	
1.3.3.	Indicadores	
1.4.	JUSTIFICACION, IMPORTANCIA Y DELIMITACION.....	10
1.4.1.	Justificación	
1.4.2.	Importancia	
1.4.3.	Delimitación	
1.5.	MARCO TEÓRICO	11
1.5.1.	Antecedentes bibliográficos	
1.5.2.	Bases Teóricas	
1.5.3.	Glosario de términos	
1.6.	METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION.....	27
1.6.1.	Método de Investigación	
1.6.2.	Tipo de Estudio	
1.6.3.	Población y Muestra	
1.6.4.	Fuentes de información	
1.6.5.	Tratamiento de la información	

CAPITULO II. DETERMINANTES DEL AHORRO BANCARIO

2.1.	TASA DE INTERES Y EL INGRESO	31
2.1.1.	La tasa de interés y el ingreso como determinantes del ahorro	
2.1.2.	El efecto del ingreso en el ahorro de los países	
2.1.3.	Introducción sobre la tasa de interés	
2.1.4.	¿Qué son las tasa de interés?	
2.1.5.	Distinción entre tasa activa y pasiva	
2.1.6.	Distinción entre las tasas de interés nominal y real	
2.1.7.	La tasa de interés como determinante del ahorro	
2.1.8.	Regulación de las tasas de interés en el Perú	
2.1.9.	Influencia del BCRP sobre la tasa de interés	
2.1.10.	Evolución de las tasas de interés pasivas	
2.2.	INFORMACION DE MERCADO	51
2.2.1.	Importancia de la información de mercado	
2.2.2.	Información asimétrica	
2.2.3.	Características de los contratos financieros	
2.2.4.	Forma de asimetría informativa	
2.2.5.	Información asimétrica y funcionamiento del sistema financiero	
2.2.6.	Razones para la regulación y supervisión estatal del sistema financiero	
2.2.7.	Información para cambio de banco	
2.2.8.	Regulación en el sistema financiero peruano	
2.2.9.	Sobre la regulación de transparencia de información	
2.2.10.	Protección al ahorro	
2.2.11.	Mecanismo de protección de los depósitos	
2.2.12.	Riesgo moral sobre el Fondo de Seguros de Depósitos	
2.3.	AVERSION AL RIESGO	64
2.4.	CRECIMIENTO ECONOMICO	65

- 2.4.1. Ahorro y crecimiento económico
- 2.4.2. El sector financiero: instrumento para el crecimiento

CAPITULO III. NIVEL DEL AHORRO BANCARIO

3.1. NIVEL DE LOS DEPOSITOS DE AHORRO Y PLAZO EN EL SISTEMA BANCARIO	72
3.1.1. Los depósitos de ahorro y plazo de personas naturales en el sistema bancario	
3.1.2. Participación de los depósitos de ahorro y plazo respecto a las colocaciones en el sistema bancario	
3.1.3. Los depósitos de ahorro en el sistema financiero	
3.1.4. Composición de los saldos de ahorro en moneda nacional y extranjera	
3.2. INSTRUMENTOS FINANCIEROS	76
3.2.1. Depósitos de ahorro	
3.2.2. Depósitos a plazo	
3.2.3. Depósitos CTS	
3.3. AHORRO POR INSTITUCION	81
3.3.1. Sobre la concentración bancaria	
3.4. AHORRO POR ZONA GEOGRAFICA	86
3.5. GRADO DE BANCARIZACION	88

CAPITULO IV. PRESENTACION, ANALISIS E INTERPRETACION DE INFORMACION Y RESULTADOS

4.1. MOTIVOS DE AHORRO	103
4.2. TASA DE INTERES.....	109
4.3. INGRESO	117
4.4. INFORMACION DE MERCADO.....	127

4.5.	AVERSION AL RIESGO.....	142
4.6.	SITUACION ECONOMICA.....	157
4.7.	RENDIMIENTO DE LOS DEPOSITOS DE AHORRO.....	160

CAPITULO V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIÓN

5.1.	CONCLUSIONES.....	172
5.2.	RECOMENDACIONES.....	179

BIBLIOGRAFIA	180
---------------------------	------------

ANEXOS.....	185
--------------------	------------

INTRODUCCION

La importancia del ahorro para el desarrollo proviene de la estrecha relación entre inversión y ahorro; en estudios realizados se evidencia que los países con más ingresos son los que más ahorran, sugiriéndose que la transición hacia un mayor nivel de ingreso se realiza a través del incremento del nivel del ahorro.

Los niveles de ahorro varían ampliamente en el mundo, si comparamos el ahorro de los países del Este de Asia con América Latina encontramos una notoria diferencia en la escasa propensión al ahorro de nuestra región, respecto al Perú encontramos que mientras los asiáticos ahorran entre un cuarto y un tercio de sus ingresos, los peruanos ahorramos menos de un quinto.

Del mismo modo, se tiene que el sistema financiero tiene un rol importante en su papel de intermediario; siendo fundamental la expansión del ahorro en el sistema financiero, en la medida que fortalecerá la capacidad de la economía en seguir otorgando créditos al sector privado a mayores niveles.

Es así, que el ahorro canalizado a través del sistema financiero está llamado a ocupar un lugar primordial en las políticas de desarrollo, sin embargo se muestra una limitada participación de las familias peruanas en activos financieros.

Por la relevancia que tienen los bancos en el sistema financiero peruano se evidencia la importancia de conocer los determinantes del ahorro familiar en el sistema bancario; de tal forma que se contribuya a elevar el nivel del ahorro en los bancos y mejorar las condiciones del ahorro familiar.

Si bien es cierto, el ahorro bancario solo corresponde a una fracción del ahorro privado, las decisiones que puedan tomarse sobre el mismo, colabora a que el crecimiento del país sea estable y sostenible.

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO METODOLOGICO

PLANTEAMIENTO METODOLOGICO

1.1. PROBLEMA

1.1.1. Enunciado del problema

En estudios realizados ⁽¹⁾, se evidencia que los países con más ingresos son los que más ahorran, sugiriéndose que la transición hacia un mayor nivel de ingreso se realiza a través del incremento del nivel del ahorro. Por lo tanto la importancia del ahorro para el desarrollo proviene de la relación estrecha entre inversión y ahorro.

El ahorro interno es necesario para financiar la inversión pública y privada, en consecuencia para el crecimiento económico del país. Sin embargo los niveles de ahorro varían ampliamente en el mundo ⁽²⁾, si comparamos el ahorro de los países del Este de Asia con América Latina encontramos una notoria diferencia en la escasa propensión al ahorro de nuestra región; en lo que respecta al Perú, mientras los asiáticos ahorran entre un cuarto y un tercio de sus ingresos, los peruanos ahorramos menos de un quinto.

El ahorro interno está conformado por el ahorro público y privado. El ahorro público al ser decidido políticamente no es posible determinarlo, por lo que es necesario centrarse en el ahorro privado, el cual esta desagregado en el ahorro de los individuos en su rol familiar y las empresas. Además tenemos que el ahorro de las empresas está en función a las oportunidades de inversión ⁽³⁾, ingresos y el tamaño de estas ⁽⁴⁾.

(1) BARRERA, Jorge. 1997. p. 4.

(2) LOYZA, SCHMIDT-HEBBEL, SERVEN. 2001. p. 1.

(3) LOPEZ, NAVAJAS y OTROS. 1998. p. 4.

(4) GONZALES, LEVANO, LLONTOP. 1997. p. 6.

Por otro lado, tenemos que las familias ahorran por diversas razones ⁽⁵⁾: un fondo de contingencia para desempleo, enfermedad; para crear una provisión en la época de retiro; debido a que enfrentan restricciones de liquidez y por el deseo de adquirir bienes durables; por lo que una disminución de la tasa de ahorro podría afectar el bienestar futuro de las familias. Además, las familias podrían ahorrar si esperan obtener una mayor rentabilidad por depositar su dinero en las entidades financieras.

Así mismo, las elecciones intertemporales que subyacen al ahorro están adheridas a una infinidad de externalidades, fallas de mercado y distorsiones inducidas por políticas o prácticas de entidades públicas o privadas, que hacen que el nivel de ahorro difiera con el nivel que se maximiza el bienestar social.

Del mismo modo, se tiene que el sistema financiero tiene un rol importante, en su papel de intermediario; proporcionando financiamiento al sector productivo, y por otro, mantienen relación con la población en captar sus excedentes.

Es fundamental la expansión del ahorro en el sistema financiero, en la medida que fortalecerá la capacidad de la economía en seguir otorgando créditos al sector privado a mayores niveles.

Es así, que el ahorro canalizado a través del sistema financiero está llamado a ocupar un lugar primordial en las políticas de desarrollo, sin embargo se muestra una limitada participación de las familias en activos financieros ⁽⁶⁾, lo cual en el Perú se podría observar en los bajos niveles de bancarización ⁽⁷⁾ y de profundización financiera ⁽⁸⁾.

(5) LEVANO y LLONTOP. 1998. p. 2.

(6) GONZALES, Gerardo. 1999. p. 1

(7) MARTHANS. 2001. p. 22

(8) BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU. 2002. p.53

Es evidente la importancia de conocer los determinantes del ahorro familiar por ser componente del ahorro privado; y además por la relevancia que tienen los bancos ⁽⁹⁾ en el sistema financiero nacional, la presente investigación busca identificar específicamente las variables que inciden en la decisión del ahorro de las familias en el sistema bancario, así como analizar los efectos de estos determinantes.

1.1.2. Formulación del Problema

General:

- ¿Cuáles son los factores determinantes del ahorro bancario en el Perú en el periodo 1999 - 2008?

Específico:

- ¿Es la tasa de interés un factor determinante en el nivel del ahorro bancario?
- ¿Existen factores no económicos como determinantes en el nivel del ahorro bancario?

1.2. Objetivos

1.2.1. General

Identificar los factores determinantes del ahorro de las familias en las instituciones bancarias en el periodo 1999 – 2008.

(9) BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU. 2002. p.86

1.2.2. Específico

- Determinar la influencia de la tasa de interés en el nivel del ahorro bancario.
- Evaluar la existencia de factores no económicos en los determinantes del ahorro bancario.

1.3. Hipótesis y Variables

1.3.1. Hipótesis

Hipótesis Principal

- Existen factores que determinan el nivel del ahorro bancario en el periodo 1999 – 2008.

Hipótesis Secundarias

- La tasa de interés es un determinante del ahorro bancario
- Existen factores no económicos como determinantes del ahorro bancario.

1.3.2. Variables

Variable independiente

- Factores determinantes del ahorro bancario en el periodo 1999 – 2008.

Variable dependiente

- Nivel del ahorro bancario.

1.3.3. Indicadores

Variable independiente

- Tasa de interés real pasiva
- Ingreso
- Información de mercado
- Aversión al riesgo
- Tasa de crecimiento de la actividad económica.

Variable dependiente

- Nivel de ahorro bancario
- Instrumentos financieros (productos bancarios).
- Ahorro por institución
- Ahorro por zona geográfica del país.
- Grado de bancarización.

1.4. Justificación, Importancia y Delimitación

1.4.1. Justificación

Metodológica

Se trata de identificar los factores que determinan el ahorro bancario, buscándose generar un mayor conocimiento sobre dichos factores, de tal forma que contribuya a mejorar las condiciones del ahorro familiar y elevar el nivel del ahorro en los bancos.

Practica

Los resultados de la presente investigación pueden usarse para confrontar los factores que determinan el nivel del ahorro versus los elementos de las

estrategias implementadas por las empresas bancarias en la captación del ahorro de las familias.

1.4.2. Importancia

La presente investigación busca establecer los factores determinantes que afectan el nivel del ahorro bancario, lo cual podría usarse como una herramienta que contribuya a las empresas bancarias a crear estrategias o al gobierno a implementar políticas, con la finalidad de promover un mayor nivel de ahorro, no solo bancario sino también del sistema financiero en su conjunto, de tal forma de incrementar la intermediación financiera.

Si bien es cierto, el ahorro bancario solo corresponde a una fracción del Ahorro Privado (y por tanto del Ahorro Interno), las decisiones que puedan tomarse sobre el mismo, colabora a que el crecimiento del país sea estable y sostenible.

1.4.3. Delimitación

- Temática, corresponde a la investigación del Ahorro Interno.
- Cronológica, el periodo de investigación se sitúa entre los años 1999 – 2008.
- Geográfica, la investigación esta especificada en el sistema bancario a nivel nacional.

1.5. Marco teórico

1.5.1. Antecedentes bibliográficos

En el tema que se investiga, se tiene el interesante trabajo de Loayza, Schmidt-Hebbel y Servén del Banco Central de Chile, dicho trabajo abarca un

periodo de 35 años (1960-1994), en 134 países (112 en desarrollo y 22 industrializados), dándonos una amplia perspectiva del ahorro en el mundo. Se presentan los principales resultados de la investigación empírica internacional sobre los determinantes del ahorro, basado en el proyecto de investigación Saving Across the Word del Banco Mundial, donde tenemos:

- i. La mediana mundial de la tasa de ahorro nacional ha disminuido desde comienzos de los años 70.
- ii. Las tasas de ahorro nacional muestran patrones divergentes entre regiones.
- iii. El ahorro público ha disminuido en los países industrializados desde 1975, pero ha aumentado en los países vías de desarrollo desde inicios de los 80.
- iv. El ahorro privado ha estado casi constante en los países industriales y ha sufrido una disminución y una recuperación en los países en vías de desarrollo.
- v. Las tasas y los niveles de ingreso están positivamente correlacionados.
- vi. Las tasas de ahorro y las tasas de crecimiento del ingreso están positivamente correlacionados.
- vii. Las tasas de ahorro y de inversión están positivamente correlacionados.

Así mismo se identifica los determinantes claves del ahorro: persistencia, ingreso, crecimiento, demografía e incertidumbre. Y el impacto de las algunas políticas específicas sobre las tasa de ahorro (fiscal, reforma de pensiones, liberalización financiera, endeudamiento externo y ayuda externa).

Respecto a los determinantes del ahorro de las familias en Latinoamérica, se tienen el interesante trabajo auspiciado por la CEPAL de Raquel Szalachman, donde se comenta ⁽¹⁰⁾:

(10) SZALACHMAN, Raquel. 2003. p.16.

“En general el estudio del ahorro personal es complejo debido a que, para la mayoría de las personas, la decisión de ahorrar está rodeada de incertidumbre respecto de los ingresos futuros, la esperanza de vida, los probables problemas de salud, etc. y por la miopía con que se enfrenta el futuro, [...].

Sin embargo, la literatura sobre el tema identifica algunos motivos, bastante heterogéneos, por los cuales las familias están dispuestas a sacrificar consumo presente con el objeto de mejorar su futuro bienestar. La heterogeneidad está asociada tanto a características socioeconómicas, tales como los niveles de ingreso y la etapa de vida de las personas, como a las condiciones y hábitos de la población de cada país.”

Evidenciando la pluralidad de razones por las que las familias podrían ahorrar, de acuerdo a una serie de variantes de acuerdo a la realidad de cada país en particular. La investigación fue realizada en base a los casos registrados en seis países: Bolivia, Chile, Costa Rica, El Salvador, Perú y Uruguay.

Por otro lado, en el interesante trabajo auspiciado también por la CEPAL de Gerardo Gonzales sobre el fortalecimiento del ahorro en el Perú, se expone ⁽¹¹⁾:

“La promoción del ahorro interno, y particularmente del ahorro canalizado a través del sistema financiero, está llamado a ocupar un lugar gravitante en las políticas de desarrollo de los países latinoamericanos. En esta perspectiva, uno de los problemas que aqueja a muchas de las economías de la región es no solo la relativamente baja tasa de ahorro interno en relación con el producto,

(11) GONZALES, Gerardo. 1999. p. 7

sino la limitada participación del ahorro de las familias, particularmente en activos financieros.”

Resaltando la importancia que debería tener el sistema financiero como participante dinámico en la captación del ahorro; en nuestro caso se está investigando en forma particular el sistema bancario. En dicho trabajo se señala como condiciones importantes a factores macroeconómicos y demográficos, además del sistema financiero.

Adicionalmente en el trabajo de Gonzales, Lévano y Llontop se busca establecer una función sobre los determinantes del ahorro familiar en el Perú, señalando ⁽¹²⁾:

“Siguiendo los determinantes agregados del ahorro privado, asumimos que el ahorro de las familias en el corto plazo depende del ingreso monetario disponible, del nivel de educación, de la restricción financiera y de la riqueza. En el caso peruano, debido a las desigualdades distributivas regionales los determinantes del ingreso y del ahorro parece ser distintos, por lo que no existiría una función nacional de ahorro de hogares sino varias regionales.”

Donde se resalta algunos factores determinantes del ahorro de las familias para el caso peruano. Estos autores realizan un análisis del ahorro en nuestro país correspondiente a los años 1950 a 1995, dándonos una perspectiva durante un largo periodo de tiempo, dicha investigación pone énfasis en el ahorro privado, tanto empresarial como familiar.

Además, se tiene el interesante trabajo de Barrera sobre ahorro y política económica en el Perú, quien efectúa un análisis del ahorro privado en los años

(12) GONZALES, Efraín; LEVANO, Cecilia, y LLONTOP, Pedro. 1997. p. 28.

1950 a 1995, proporcionándonos también una perspectiva del ahorro privado en un largo periodo de tiempo. En dicha investigación se expone ⁽¹³⁾: “Queda claro entonces que las respuestas sobre el futuro del desarrollo en el Perú pasan necesariamente por conocer el futuro de los determinantes del ahorro interno y, dentro de éste, especialmente los del ahorro privado.”

Se denota lo necesario que es conocer los determinantes del ahorro interno y sobre todo del ahorro privado, donde está incluido el ahorro de las familias que es materia de la presente investigación.

También, se tiene el trabajo de Lévano y Llontop sobre las reformas de los años noventa y su impacto sobre el ahorro de las familias, en donde se comenta ⁽¹⁴⁾: “Por eso es importante identificar las variables que afectan la decisión de ahorro de las familias, y si estas tienen efectos complementarios o sustitutos”. Resaltándose la importancia de conocer las variables que afectan el nivel de ahorro; en el trabajo se desarrolla los cambios de políticas y reformas que han influenciado en el ahorro.

Respecto a trabajos efectuados en la región, tenemos el interesante trabajo de Morandé, Vergara y otros del Banco Central de Chile, donde se efectúa un amplio análisis del ahorro en Chile, se señala ⁽¹⁵⁾:

“El ahorro es un viejo tema en Chile. Cada vez que se pone escaso el financiamiento externo, como ha ocurrido en forma recurrente a lo largo de nuestra historia, nos lamentamos de que no ahorramos lo suficiente como para sustentar una tasa de inversión razonable. Cada vez que hay abundante financiamiento externo, y por una u

(13) BARRERA, Jorge. 1997. p. 3.

(14) LÉVANO, Cecilia y LLONTOP, Pedro. 1998. p. 3

(15) MORANDE, Felipe; VERGARA Rodrigo; y Otros. 2001. p. 1

otra razón se dispara el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos, se levantan voces llamando la atención sobre el riesgo de usar tan peligrosamente el ahorro externo y la necesidad de fomentar el ahorro interno [...].”

Se establece la importancia de conocer el ahorro y los factores que la determinan para sustentar la inversión. En el trabajo se estudian los determinantes del ahorro a nivel macroeconómico, analizando la experiencia internacional y la chilena, también a nivel agregado como a nivel de agentes económicos, así mismo se estudia el comportamiento del ahorro a nivel de hogares en Chile y se analiza la relación entre el ahorro familiar y el ciclo económico.

Finalmente, se tiene el trabajo de Melo y Otros, del Banco de la República de Colombia sobre el ahorro de los hogares en dicho país, en donde se comenta (16).

“El estudio del ahorro de los hogares de manera independiente permite aislar el comportamiento de los hogares de las decisiones fiscales y de las finanzas corporativas, cuyo comportamiento está incluido en variables más amplias como el ahorro agregado o el ahorro privado. [...] ya que, los motivos de los dos grupo para tomar decisiones de ahorro son diferentes a pesar de las interrelaciones que existen a nivel agregado entre las empresas y los hogares.

Se establece la importancia de estudiar por separado los determinantes del ahorro de las familias y las empresas, debido a las diferentes motivaciones que existen entre ambos, a pesar de que a nivel agregado conforman uno solo. El trabajo hace un análisis del comportamiento del ahorro familiar en Colombia

(16) MELO y Otros. 2006. p.3

tomando como referencias las cuentas nacionales, así como a nivel microeconómico.

1.5.2. Bases Teóricas

A nivel teórico, el comportamiento del ahorro de los hogares se ha recogido en varios modelos de optimización intertemporal, considerando que los hogares deciden cuanto del ingreso corriente consumir en el presente y cuanto ahorrar para consumo futuro.

En la mayor parte de las formulaciones sobre el ahorro, el ingreso es la variable explicativa fundamental. Se inicia con los planteamientos de Keynes, luego en los fundamentos de las hipótesis del ciclo de vida y del ingreso permanente, fundamentadas ambas en la teoría de la elección intertemporal, que formaliza las disyuntivas entre el consumo presente y futuro.

Hipótesis keynesiana del ingreso absoluto ⁽¹⁷⁾

En la teoría keynesiana el ahorro es la parte no consumida del ingreso, por lo que se puede derivar a la función ahorro de la función consumo:

$$A = Y - C$$

En donde A es el ahorro, Y es el ingreso y C es el consumo final, en términos reales. Generalmente, se calcula al ingreso y al consumo, mientras que se obtiene al ahorro como un saldo.

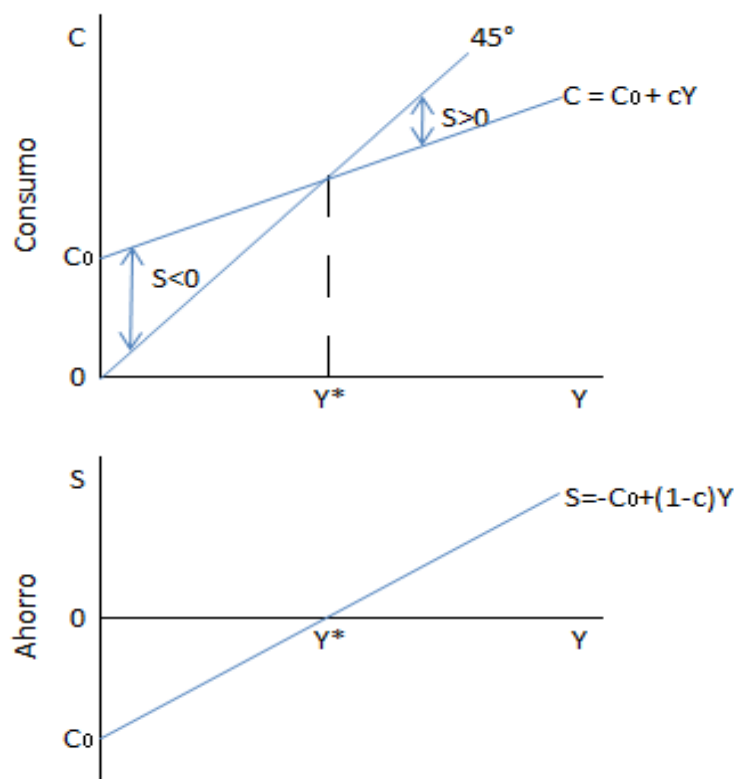
En la Teoría General de Keynes se establece una relación estable entre consumo y el ingreso corriente disponible la cual cumple tres hipótesis básicas:

(17) CASTAÑEDA y PIRAQUIVE.1997. p. 2; PINTO. 1996. p.3, 4.

- a. La propensión marginal al consumo es positiva y menor que la unidad, supuesto al que Keynes denomina como “ley psicológica fundamental”; según la cual, las personas están dispuestas a aumentar su consumo si se incrementa su ingreso, pero, no en la misma proporción en que lo hace este último.
- b. La propensión marginal al consumo es menor que la propensión media. Así, a medida que el ingreso aumente el consumo crece pero menos que proporcionalmente, ya que una vez cubierta las necesidades primarias se tendrá un motivo más fuerte para acumular. En cuanto al ahorro, la propensión media sería menor que la propensión marginal correspondiente, pudiendo el ahorro ser negativo. Estas propensiones medias y marginales al consumo y al ahorro son consistentes con las funciones lineales de ahorro y de consumo.
- c. La propensión marginal al consumo es decreciente a medida que aumenta el nivel de ingreso. Haciendo distinción entre la propensión a consumir a corto y a largo plazo, Keynes afirma que los ajustes de los gastos a las variaciones en los ingresos se hace imperfectamente en periodo cortos. Esta propensión a consumir puede variar a lo largo de un ciclo, ya que un ingreso creciente irá con frecuencia acompañada de un ahorro mayor y un ingreso en descenso con un ahorro menor.

La teoría keynesiana del ahorro permitió destacar la importancia de la función consumo y cómo esta tiene incidencia en el comportamiento del ahorro.

La función keynesiana del ahorro tiene una relación lineal y directa con el ingreso disponible; tal como puede apreciarse en el siguiente gráfico:



Aunque los primeros estudios empíricos corroboraron los planteamientos de Keynes, con el paso del tiempo surgieron diversas contradicciones. La principal anotada por Kuznets (1946), quien utilizando datos medios de periodos largos de entre 10 y treinta años, encontró que existía poca variación en la proporción entre el consumo y el ingreso y, en concreto, que la propensión media no tendía a decrecer a medida que aumentaba el ingreso disponible.

Hipótesis del Ciclo de Vida ⁽¹⁸⁾

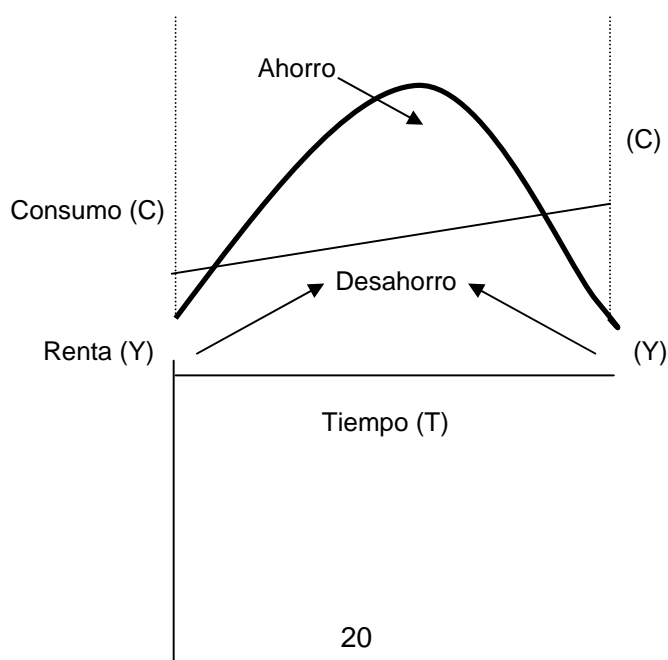
Propuesta por Modigliani y Brumberg (1954,1979), supone que los individuos registran un desahorro cuando no trabajan, luego logran niveles substanciales de

(18) CASTAÑEDA y PIRAQUIVE.1997.p.4, 5; PINTO. 1996. p.5, 6; LEVANO y LLONTOP. 1998. p. 6, 7.

ahorro cuando trabajan, con el objeto de generar una cierta riqueza que les va a permitir vivir durante su jubilación. Por ende, esta hipótesis incluye la edad del individuo, y por tanto de la población, como elemento nuevo en el análisis del ahorro en términos macroeconómicos.

Se supone que los consumidores desean mantener un nivel de consumo más o menos estable, sujetos a la restricción de que el valor presente de su consumo total no debe exceder el valor presente de su ingreso total, por lo que el ahorro en los años intermedios se debe al deseo de cubrir las deudas y tener provisiones para el retiro.

En el modelo más simple, Modigliani establece como supuesto adicional que los individuos han consumido exactamente la totalidad de su riqueza en el momento de su muerte, por lo que esta hipótesis toma en cuenta las probabilidades y la expectativa de vida de la población. Esta última hipótesis, que supone que los individuos no reciben herencias y tampoco desean dejar legado después de su muerte, simplifica de manera importante el tratamiento del problema, sin ser esencial para la teoría.



El efecto que tiene el crecimiento económico sobre el ahorro agregado de los consumidores (familias) es ambiguo en la HCV. Solo cuando el nivel de ingreso de los grupos de edad intermedia se incrementa mucho más que el ingreso de los otros cohortes, el ahorro agregado tiende a aumentar.

De acuerdo con lo expuesto por la HCV, al final de la vida se han agotado los activos. Este es el punto más controvertido de esta teoría, puesto que las personas de mayor edad no parecen desahorrar mucho y por el contrario mantiene intactos sus activos para traspasarlos a sus herederos.

Así mismo hay otros argumentos contrarios al HCV:

- La mayor parte del ahorro se hace para dejar una herencia más que para financiar el consumo en la vejez.
- La gente deja legados por razones altruistas. Con ello la restricción presupuestaria de una familia se extendería no solo al ingreso de la generación actual sino que cobijaría el ingreso durante la vida de la generación futura.
- Con las herencias los padres tratan de condicionar el comportamiento (ayuda) de los hijos respecto a ellos.

Una justificación para el no agotamiento de los activos al final de la vida, es la incertidumbre respecto a la duración de la vida, que reflejaría la aversión al riesgo y el coste de quedarse sin riqueza al final de la vida; además también se señala que el sentido del ahorro no está en garantizar el consumo futuro, sino en otorgar prestigio y poder en la sociedad.

Hipótesis del Ingreso Permanente ⁽¹⁹⁾

Fue desarrollada por Milton Friedman (1957), supone un consumidor con vida infinita (o de forma equivalente, una secuencia infinita de generaciones con vida limitada, encadenadas entre sí a través de transferencias intergeneracionales, como, por ejemplo, las herencias). El consumidor maximiza su utilidad intertemporal, sujeto a la restricción de que el valor presente de su consumo total no sea mayor que el valor presente de su ingreso total. El modelo también supone que el consumidor puede endeudarse o pedir prestado intertemporalmente, esto es, no existe restricción financiera.

La característica de este modelo es que el consumidor distingue entre lo que es su ingreso y consumo corriente (presente o actual) y su ingreso y consumo permanente. El ingreso permanente es igual al valor presente de su flujo de ingresos corrientes futuros (en su forma más general de los ingresos generados por la tenencia de activos y del trabajo). Se supone que el consumidor desea emparejar su corriente actual de ingresos en un patrón de consumo más o menos uniforme.

De esta forma, el consumo permanente será proporcional al ingreso permanente. Y a nivel de cada consumidor, la proporcionalidad dependerá de las tasas de interés, los gustos individuales y la variabilidad de los ingresos corrientes esperados en el futuro. El resultado será un patrón de consumo permanente que dependerá del valor presente de sus ingresos corrientes en el futuro (descontándoles el monto de los impuestos).

(19) CASTAÑEDA y PIRAQUIVE.1997. p. 6; PINTO. 1996. p.5; LEVANO y LLONTOP. 1998. p. 5, 6.

En consecuencia, el ingreso total de un periodo dado será igual al ingreso permanente más un componente aleatorio y transitorio del ingreso (que puede ser positivo, negativo o cero), que representa desviaciones del ingreso corriente respecto al ingreso permanente. Este componente es llamado el ingreso transitorio y se supone que no está correlacionado con el ingreso permanente.

De forma análoga, el consumo total en cualquier periodo es igual al consumo permanente más un consumo transitorio (que puede ser positivo, negativo o cero), que representa desviaciones respecto al nivel normal del consumo permanente y que no está correlacionado con este ultimo. Además, se supone que no existe correlación entre el ingreso transitorio y el consumo transitorio.

Se asume que el patrón de consumo es más suave que el del ingreso. Es decir, un aumento repentino del ingreso transitorio, no contribuirá inmediatamente a incrementar el consumo total. El modelo estándar de la HIP predice que los incrementos transitorios en el ingreso son generalmente ahorrados, mientras que los incrementos en el ingreso permanente son consumidos.

Se considera que la función de utilidad de los consumidores es simétrica y homogénea con respecto al consumo del período (C_t) y al consumo futuro (C_{t+1}). En otras palabras, la tasa marginal de sustitución entre los dos períodos depende de la relación entre C_t y C_{t+1} y no de los niveles absolutos del consumo.

Para Friedman, la inclusión de la incertidumbre es importante y tiene dos efectos: en primer lugar, complica la interpretación de la nueva situación, aunque su presencia no debería alterar sistemáticamente la relación proporcional entre el consumo del período (C_t) y el consumo futuro (C_{t+1}); en segundo lugar, introduce el motivo de ahorro de precaución, es decir la provisión futura para emergencias que está relacionada con el flujo del ingreso y la tasa de interés. Adicionalmente,

incluye la relación de riqueza financiera al ingreso, como una variable determinante de los cocientes de consumo-ingreso y de ahorro-ingreso.

Por consiguiente, la función consumo depende del flujo de ingreso con relación al nivel de presupuesto de la familia (RV) que constituye el ingreso permanente, el cual difiere del ingreso observado. De ahí que cualquier diferencia entre los ingresos observado y permanente se denomina ingreso transitorio, que puede ser positivo o negativo, y representa a las ganancias no esperadas. Según Friedman, un aumento en el ingreso transitorio no induce a las personas a incrementar su consumo corriente, sino que éste es ahorrado en su totalidad, ya que no corresponde a un incremento permanente de los ingresos. Este incremento del ahorro, a su vez aumenta la riqueza total, y por ende, el consumo permanente futuro. Aplicando estos conceptos al consumo y al ahorro, se puede afirmar que el ahorro permanente es la diferencia entre el ingreso permanente y el consumo permanente; mientras que el ahorro transitorio es la misma diferencia, pero para los agregados transitorios.

Friedman asume, que la correlación entre las siguientes variables es igual a cero: ingreso permanente y transitorio, consumo permanente y transitorio, ahorro permanente y transitorio, así como entre ingreso y consumo transitorios. El supuesto más controvertido consiste en presumir que no existe conexión entre el ingreso y el consumo transitorios: esto implica que la propensión marginal a consumir el ingreso transitorio es igual a cero (es decir el supuesto de que la propensión marginal al ahorro del ingreso transitorio es igual a uno).

Este último supuesto es el que distingue a la teoría de Friedman de la de sus precursores: Keynes y otros reconocieron, sin embargo, que el consumo puede variar menos frente a cambios transitorios en el ingreso que a cambios permanentes, es decir que la propensión marginal a consumir del ingreso

transitorio es menor que la propensión marginal a consumir del ingreso permanente.

Una crítica que se hace a esta teoría es que presupone la existencia de consumidores homogéneos representados por un agente que esta encadenado a las generaciones futuras. Esto, según Schmidt-Hebel (1996) es un rasgo que incapacita a la HIP para explicar el comportamiento del mundo real, que refleja una diversidad de consumidores a través de varias dimensiones, incluyendo la edad, nivel de ingresos y el acceso a los préstamos.

Las contrastaciones empíricas de la HIP encuentran dificultades en el hecho de que ella no es variable observada. Por ello, el desglose del ingreso en sus partes transitorias y permanentes, al igual que el referido al horizonte temporal para definir el ingreso permanente, son arbitrarios.

1.5.3. Glosario de términos

➤ Ahorro

El ahorro es la diferencia entre el ingreso disponible y el consumo efectuado por una persona, una empresa, una administración pública, etc.

➤ Ingreso

El ingreso de una persona, de una familia o de una empresa es la cantidad de dinero que ésta recibe por realizar una actividad determinada remunerable (negocio, trabajo, venta de productos, etc.).

➤ Ahorro financiero

Parte del ahorro monetario que se canaliza por el sistema financiero formal. Comprende depósitos a plazo, cuenta de ahorro, etc.

➤ **Sistema financiero**

El sistema financiero está conformado por el conjunto de Instituciones bancarias, financieras y demás empresas e instituciones de derecho público o privado, debidamente autorizadas por la Superintendencia de Banca y Seguro, que operan en la intermediación financiera.

➤ **Bancarización**

Trata de identificar que fracción de la población que teniendo posibilidades de interactuar con alguna entidad bancaria, efectivamente dispone por lo menos un vincula con esta, sea a través de alguna operación pasiva o activa.

➤ **Intermediación financiera.**

Consiste en los mecanismos e instituciones que permiten canalizar los recursos superavitarios o deficitarios. Puede ser directa o indirecta, según se produzca a través de un mercado de valores o por medio de una institución financiera.

➤ **Empresa bancaria.**

Es aquella cuyo negocio principal es conseguir dinero del público en depósito o bajo cualquier modalidad contractual, y utilizar ese dinero, su propio capital y el que obtenga de otras fuentes de financiación en conceder créditos en las diversas modalidades, o aplicarlos a operaciones sujetas a riesgos del mercado.

➤ **Ahorro Interno**

Cantidad de recursos generados por la economía nacional a través de la captación del sistema financiero e impositivo del país, destinados al financiamiento interno y del saldo corriente de balanza de pagos. Es la parte del ingreso nacional que no se consume. Es la diferencia entre el

ingreso nacional disponible y el gasto de consumo final privado y del gobierno.

➤ **Ahorro Público**

El cual recibe ingresos a través de impuestos y otras actividades, a la vez que gasta en inversión social, en infraestructura (carreteras, puentes, escuelas, hospitales, etc.), en justicia, en seguridad nacional, etc. Cuando el Estado ahorra quiere decir que sus ingresos son mayores que sus gastos y se presenta un superávit fiscal, el caso contrario conduciría a un déficit fiscal.

➤ **Ahorro Privado**

El ahorro privado es aquel que realizan las organizaciones privadas que no pertenecen al Estado (básicamente familias, instituciones sin ánimo de lucro y empresas).

➤ **Ahorro de las Familias**

El ahorro de las familias es igual a la renta disponible familiar menos el consumo privado.

➤ **Ahorro de las Empresas**

El ahorro de una empresa privada autónoma, equivale a su beneficio, menos la parte de éste que es repartida a sus propietarios o accionistas en forma de dividendos o participación en beneficios.

1.6. METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION

1.6.1. Método de Investigación

El método de investigación a utilizar será el inductivo, en la medida que de los resultados obtenidos se establecerán los determinantes del ahorro bancario.

1.6.2. Tipo de Estudio

La investigación desarrolla un estudio de tipo explicativo, debido a que se busca las razones o causas que afectan el nivel del ahorro bancario.

1.6.3. Población y Muestra

Población

- Ahorro Interno

Muestra

- Ahorro bancario de las familias

Para estimar el tamaño de la muestra de ahorristas en los bancos mediante el sistema de muestreo aleatorio simple se utilizó la siguiente fórmula:

$$n = \frac{S^2}{\frac{\varepsilon^2}{Z^2} + \frac{S^2}{N}}$$

Donde:

n = tamaño necesario de la muestra

N = tamaño de la población

Z = margen de confiabilidad o número de unidades de desviación estándar en la distribución normal que producirá el nivel deseado de confianza, para confianza de 95% entonces Z=1.96

S = desviación estándar de la población.

ε = error o diferencia máximo entre la media muestral y la media de la población que se está dispuesto a aceptar con el nivel de confianza definido

Para nuestro estudio:

$N = 6'155,510$ (numero de cuentas de ahorro y plazo a diciembre 2008)

$Z = 1.96$

$S = 0.5$

$\varepsilon = 5\%$

Reemplazando los datos se obtiene $n = 384$, para un nivel de confianza del 95%.

1.6.4. Fuentes de información

Fuentes primarias

- Encuestas

La ficha técnica de trabajo se encuentra en el Anexo N° 1 y el cuestionario en el Anexo N° 2.

Fuentes secundarias

- Informes de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.
- Memorias del Banco Central de Reserva
- Textos especializados.

1.6.5. Tratamiento de la información

- Indicadores
- Tabla de resultados

CAPITULO II

DETERMINANTES DEL AHORRO BANCARIO

2. DETERMINANTES DEL AHORRO BANCARIO

2.1. TASA DE INTERES Y EL INGRESO

2.1.1. La tasa de interés y el ingreso como determinantes del ahorro

Las hipótesis que se manejan con mayor frecuencia en la literatura sobre los determinantes fundamentales del ahorro tienen origen en los enfoques macroeconómicos keynesianos y clásicos.

La teoría keynesiana⁽¹⁾ sostiene que el ahorro privado depende positivamente del nivel de ingreso corriente y que la propensión marginal a ahorrar debería ser creciente a medida que aumenta el ingreso. La teoría keynesiana del ahorro fue desarrollada para su aplicación en macroeconomía y, por lo tanto pretende ser útil para analizar la evolución del ahorro en el tiempo. El traslado de esta hipótesis al análisis microeconómico estático supone postular que el ahorro depende positivamente del nivel de ingreso disponible y que, por ende, los hogares de menores ingresos deben presentar una propensión a ahorrar inferior.

Una de las proposiciones básicas de la teoría clásica es que el nivel de ahorro depende positivamente de la tasa de interés, ya que una tasa de interés más elevada provocaría una sustitución de consumo presente por consumo futuro. Pero, en el marco de la teoría clásica se han desarrollado otras argumentaciones sobre el comportamiento del ahorro. En primer lugar, se encuentra la hipótesis del ciclo de vida. Esta argumentación establece que en ausencia de incertidumbre y no habiendo restricciones al acceso al crédito, los agentes económicos optan racionalmente por un plan de consumo estable a lo largo de toda su vida. Es

(1) LORENZO Fernando y OSIMANI Rosa. 2001. p. 10

segundo lugar, se encuentra la hipótesis de ingreso permanente. Esta argumentación implica que los agentes consumen (ahorran) en función de su nivel de ingreso permanente y no de sus ingresos corrientes.

Sin embargo, según Gonzáles, Lévano y Llontop ⁽²⁾ en su trabajo sobre los determinantes del ahorro privado en el Perú (1950-1995), indican que estas teorías en el caso particular de nuestro país (ciclo de vida e ingreso permanente) tomadas aisladamente tendrían un bajo poder explicativo de sus hipótesis, debido a que los hechos estilizados muestran fuertes fluctuaciones en los ingresos, en las tasa de ahorro, en las altas tasa de inflación y fuertes cambios en las propias variables demográficas, que no se observan en los países desarrollados sobre cuya evidencia empírica se formularon dichas teorías.

2.1.2 El efecto del ingreso en el ahorro de los países.

En el trabajo de Loayza, Schmidt-Hebbel y Serven ⁽³⁾ sobre los determinantes del ahorro mundial se indica que las tasas de ahorro tienden a aumentar con el nivel de desarrollo medido por el ingreso real per cápita, además se encuentra un efecto positivo de los niveles de ingreso per cápita real sobre las tasas de ahorro, y agrega que la influencia del ingreso es típicamente más grande en los países en desarrollo que en los países desarrollados, desapareciendo en los niveles de ingreso medio y alto.

2.1.3. Introducción sobre la tasa de interés

Las tasas de interés ⁽⁴⁾ son las variables que observamos con mayor facilidad en cualquier economía con un mercado financiero relativamente desarrollado. En las páginas económicas de los periódicos podemos leer la

(2) GONZALES Efraín. 1997.p. 18

(3) LOAYZA Norman, SCHMIDT-HEBBEL Klaus y SERVEN Luis. 2001. p.8, 12,13

(4) FERNANDEZ-BACA Jorge. 2004. p. 85-206.

evolución diaria de las tasas de interés activas y pasivas de los bancos peruanos, así como de los instrumentos más representativos en la Bolsa de Valores de Wall Street. Y, si queremos conocer los rendimientos de los bonos y otros instrumentos del mercado financiero peruano, podemos remitirnos a los informes de la CONASEV.

Estas tasas podrían afectar muchas de las decisiones que tomamos, como consumir o ahorrar, comprar o no una casa o un nuevo automóvil, comprar bonos o depositar nuestros ahorros en un fondo mutuo o en una cuenta a plazo fijo. También afectan las decisiones de las empresas respecto a cuánto y cuando invertir en nuevas maquinarias, equipos y construcciones.

2.1.4. ¿Qué son las tasas de interés?

Cualquier intercambio de bienes o servicios presentes por una promesa de entrega futura de los mismos, tiene el carácter económico de un préstamo e involucra un premio que es la tasa de interés. La mayor parte de estas operaciones de préstamos se realizan en dinero, por los inconvenientes del trueque, y es por esta razón que la tasa monetaria de interés es la que más interesa a los economistas. Dado que no existe uno sino muchos instrumentos financieros, y que existen también varias formas de calcular su rendimiento, no podemos hablar de una sola tasa de interés para toda una economía como la peruana, sino de distintas tasas de interés.

2.1.5. Distinción entre tasa activa y pasiva.

La tasa pasiva o de captación, es la que pagan los intermediarios financieros por el dinero captado, de los ahorristas. Asimismo, los bancos pagan diferentes tasas de interés (pasivas) al público según el tipo de depósito.

La tasa activa o de colocación, es la que reciben los intermediarios financieros de los demandantes (personas naturales o jurídicas) por los préstamos otorgados. La tasa activa siempre es mayor debido a que está compuesta por el costo de fondos (tasa pasiva), riesgo de crédito, costos operativos y la utilidad

2.1.6. Distinción entre las tasa de interés nominal y real

Tasa de interés nominal: es la tasa de interés que no considera ningún ajuste por inflación.

Tasa de interés real: está ajustada por el cambio esperado en el nivel de precios y refleja el verdadero costo de pedir prestado. La relación entre ambas tasas está definida por la ecuación de Fischer, la cual establece que la tasa de interés nominal es igual a la tasa de interés real (i_r), mas la tasa esperada de inflación (π^e):

$$i = i_r + \pi^e$$

Reordenando términos, encontramos que la tasa de interés real es igual a la tasa de interés nominal menos la inflación esperada:

$$i_r = i - \pi^e$$

Estas dos ecuaciones son aproximadas de la relación exacta entre ambas variables, que puede ser deducida fácilmente. Si prestamos un sol a la tasa de interés nominal i , conociendo la tasa de inflación esperada π^e , el interés real que genera este préstamo puede ser expresado de la siguiente manera:

$$i_r = (1 + i) / (1 + \pi^e) - 1$$

O, lo que es lo mismo:

$$i = (1 + i_r) \times (1 + \pi^e) - 1$$

$$i = i_r + \pi^e + i_r \cdot \pi^e$$

Cuando i_r y π^e son suficientemente pequeños, el último término puede ser aproximado a cero para obtener la ecuación de Fisher.

Supongamos, por ejemplo, que usted ha prestado S/. 100 por un año a un amigo suyo con una tasa de interés de 5% ($i=5\%$) y que usted espera que el nivel de precios suba por encima de 3% en el curso del año ($\pi^e = 3\%$). Al finalizar el año, sus S/. 100 se habrán incrementado en 5% en soles, pero en términos reales usted estará ganando un interés de 2%, que representa la cantidad adicional de bienes y servicios que usted podrá adquirir con el dinero invertido. En efecto:

$$i_r = 5\% - 3\% = 2\%$$

¿Qué pasa si, luego de pactado el préstamo, la tasa de inflación esperada se incrementa a 8%? Pese a que usted tendrá 5% más en soles al final del año, usted estará pagando 8% más por los bienes y servicios. El resultado es que usted podrá comprar 3% menos en bienes y servicios. La tasa de interés real ganada con este préstamo ha sido negativa:

$$i_r = 5\% - 8\% = -3\%$$

Como un prestamista, usted está claramente menos ávido de hacer un préstamo en este caso porque, en lo que se refiere a bienes y servicios, usted ha ganado una tasa de interés real negativa de 3%. Por el contrario, como prestatario, usted encuentra que las cantidades que usted tendrá que pagar atrás serán 3% menos del valor en lo que se refiere a los bienes y servicios reales.

Cuando la tasa de interés real es baja, hay incentivos mayores para pedir prestado y menos incentivos para prestar.

2.1.7. La tasa de Interés como determinante del Ahorro.

Otra de las vías sugeridas para incrementar el nivel de ahorro interno, la sostenibilidad de tasas de interés reales positivas ⁽⁵⁾, es motivo de análisis de todo tipo de escuelas. Los cambios en las tasa reales de interés tendrían un efecto indeterminado a priori sobre el ahorro agregado, dado que el resultado final dependerá de la fortaleza de los efectos ingreso y sustitución. Debido al proceso de decisión intertemporal del consumo, un aumento en las tasa de reales de interés incrementaría el ahorro (disminuye el costo presente del consumo futuro), ya que incentiva a posponer el consumo, pero el efecto ingreso (no sería necesario ahorrar tanto) actuaría en sentido contrario, lo que podría afectar negativamente las decisiones de ahorro. Varios estudios no han encontrado mayor relación entre el nivel de ahorro y la tasa de interés en el caso de países en vías de desarrollo.

Así mismo, en el trabajo de Jorge Barrera ⁽⁶⁾ se comenta que las tasa de interés no tienen un efecto claro sobre el nivel de ahorro, aunque tal vez sea más significativo en su composición, sin embargo las tasa de interés negativas y no predecibles probablemente desincentiven el ahorro, el hecho que el ahorro financiero se haya elevado considerablemente en presencia de una tasa de ahorro privado declinante, indica como pueden responder distintamente ambas variables al mismo set de incentivos.

(5) AÑEZ Carlos, URBINA Ángel y OJEDA Lionar. 2002. p. 294.295

(6) BARRERA Jorge. 1997. p. 14.

Respecto a este último punto se tiene el trabajo de Loayza, Schmidt-Hebbel y Servén ⁽⁷⁾, sobre los determinantes del ahorro en el mundo, estableciéndose a la tasa de interés con signo esperado ambiguo.

Además Amalia Pinto ⁽⁸⁾ señala que no se ha demostrado empíricamente la existencia de una robusta relación entre la tasa de interés y el ahorro. Existiendo un amplio debate con relación al efecto que tiene la tasa de interés sobre el ahorro. De acuerdo con la teoría este impacto es ambiguo debido a que los efectos ingreso y sustitución operan en sentido contrario, en consecuencia, el sentido del efecto final (neto) es un tema de carácter empírico.

Por otro lado, en el trabajo de Morales sobre los determinantes del ahorro voluntario en México ⁽⁹⁾, comenta que dentro de los trabajos investigados se consideran que un aumento de la tasa de interés cambiara el instrumento en que se ahorra, pero no necesariamente cambiara el nivel del ahorro.

2.1.8. Regulación de las tasas de interés en el Perú

El BCRP tiene facultades expresamente contenidas en su Ley Orgánica y su propio Estatuto para establecer topes a las tasa de interés.

El artículo 52 de la Ley Orgánica ⁽¹⁰⁾ del BCRP dice: “El Banco propicia que las tasas de interés de las operaciones del Sistema Financiero sean determinadas por la libre competencia, dentro de las tasas máximas que fije para ello en ejercicio de sus atribuciones. Excepcionalmente, el Banco tiene la facultad de fijar tasas de intereses máximos y mínimos con el propósito de regular el mercado”.

(7) LOAYZA Norman, SCHMIDT-HEBBEL Klaus y SERVEN Luis. 2001. p.31.

(8) PINTO Amelia. 1996

(9) MORALES Francisco. 2007. p.5.

(10) Ley Orgánica del Banco Central de Reserva del Perú. Lima. 1992. Aprobada por: Decreto Ley N° 26123

En el artículo 20 inciso “i” del Estatuto⁽¹¹⁾ del BCRP dice: “Fijar, sólo de manera excepcional, las tasas de interés máximo y mínimo para las operaciones del sistema financiero, conforme a lo establecido en el artículo 52º de la Ley Orgánica.”

Sin embargo la puesta en marcha de la programación monetaria por el método de la inflación objetivo hace desaconsejable⁽¹²⁾ el uso de estas facultades puesto que podría interferir con los cambios en curso relacionados a la modernización de la política monetaria.

La política monetaria vigente del BCRP se orienta a estabilizar la tasa de interés interbancaria en el nivel deseado por el Banco Central mediante operaciones de mercado abierto en el mercado interbancario, lo que facilitara la regulación de las tasas de interés pasivas y activas, a través de los instrumentos y canales de transmisión de la política del BCRP.

2.1.9. Influencia del BCRP sobre la tasa de interés.

En el trabajo de Erick Lahura⁽¹³⁾ del BCRP, sobre el efecto de traspaso de la tasa de interés interbancaria sobre las tasa de interés en moneda domestica se concluye que la velocidad de ajuste de las tasas es asimétrica. En particular, ante una subida de la tasa interbancaria las tasas activas se ajustan más rápido que las pasivas, mientras que ante una disminución las tasas pasivas se ajustan más rápido.

Se destaca que los movimientos de la tasa de interbancaria genera un incremento temporal del spread de tasas de interés. Entonces:

(11) Estatuto del Banco Central de Reserva del Perú. Lima. Actualizada 15/04/2009.

(12) BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU. 2002. p.10.

(13) LAHURA Erick. 2005. p. 21.24

- a. Un aumento en la tasa interbancaria se transmitirá mas rápido a las tasa activas ampliándose temporalmente el spread de las tasa de interés.
- b. Una disminución en la tasa interbancaria se transmitirá más rápido a las tasa pasivas, ampliándose temporalmente el spread de las tasa de interés.

Sobre esta inadecuada velocidad de ajuste en la de tasa de interés, se tiene el trabajo de Espino y Carrera ⁽¹⁴⁾ del BCRP sobre concentración bancaria y margen de las tasa de interés, donde se dice que la concentración bancaria en el país tiene un efecto positivo y significativo sobre el margen de las tasa de interés de los bancos, por lo que en mercados bancarios concentrados (como es el caso peruano) el ajuste de las tasa de interés pagadas a los depósitos es lento cuando la tasa de mercado aumenta, mientras que el ajuste es rápido cuando ocurre una reducción.

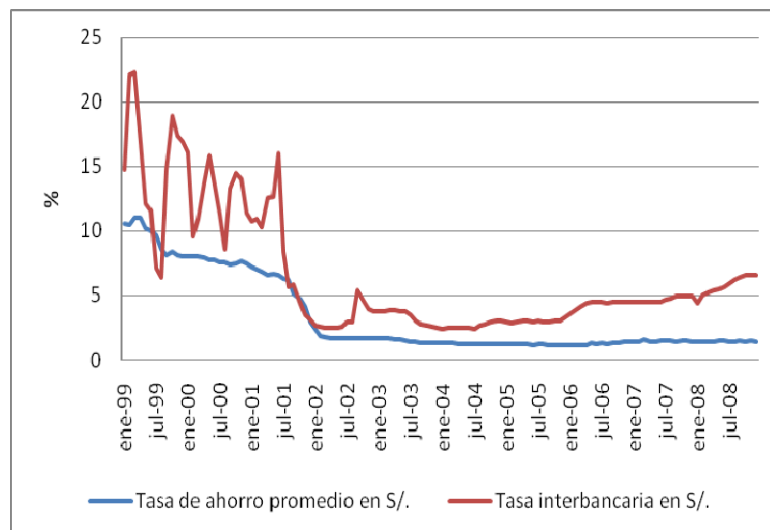
En la grafica N° 1 se muestra la evolución de la tasa nominal mensual de los depósitos de ahorro y la tasa interbancaria que es determinada por el BCRP, donde se evidencia que desde inicios del 2002 la tasa interbancaria se ha incrementando, sin embargo la tasa pasiva de ahorro se ha mantenido casi constante.

Además, se tiene el trabajo de Gaby Cortez ⁽¹⁵⁾ sobre competencia y eficiencia en el sector bancario, donde se concluye que la industria bancaria en el Perú ha tenido un comportamiento no competitivo y con un alto grado de probabilidad ha contribuido a la disminución de la intermediación financiera, lo cual se ha traducido finalmente en un aumento del margen bancario en moneda nacional, para el caso específico de los depósitos de ahorro.

(14) ESPINO Freddy y CARRERA Cesar. 2006.

(15) CORTEZ Gaby. Dic. 2006. p. 113

GRAFICO N° 1: Evolución de la tasa Interés pasiva nominal mensual de ahorros en moneda nacional versus la tasa Interbancaria.



Fuente: BCRP

Elaboracion: Propia

Adicionalmente, Gaby Cortez en el trabajo sobre el desarrollo del sistema bancario ⁽¹⁶⁾ durante el periodo 1990-2004, concluye que la concentración de la industria peruana lleva a un comportamiento de oligopolio que le otorga poder de mercado a los principales bancos del sistema, de tal manera que les permite tener mayores ganancias, mediante la transferencia vía precios de los clientes a los bancos, lo que a su vez se traduce en una asignación no eficiente de recursos en la economía.

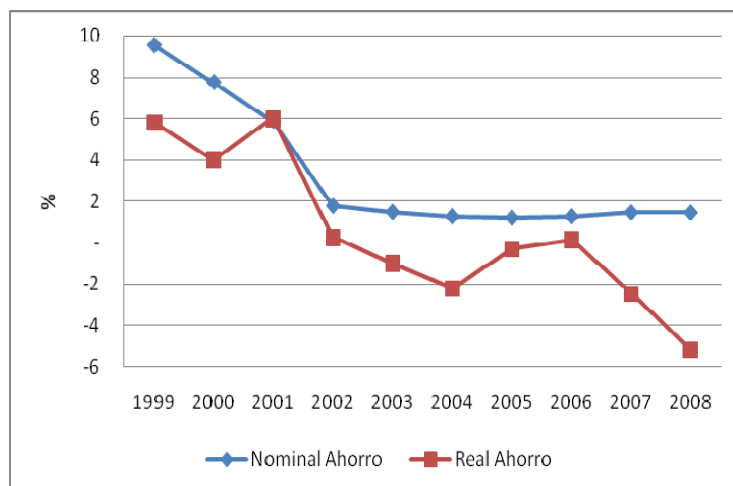
(16) CORTEZ Gaby. Nov. 2006. p. 28.

21.10. Evolución de las tasas de interés pasivas.

a. Tasa de interés real.

Sobre los depósitos de ahorro, desde el 2002 se tienen tasas de interés reales negativas, explicada más que por una mayor tasa de inflación por la constante disminución de las tasas nominales de interés. Para el cálculo de las tasa reales en moneda extranjera se le ha agregado además de la inflación, el efecto de la variación del tipo de cambio (según metodología del Anexo 19 publicada por el BCRP sobre tasas de interés nominal y real en moneda nacional y moneda extranjera). Los depósitos a plazo al tener una mayor tasa de interés solo presentan tasa real negativa en el 2008 para el caso de moneda nacional, y en moneda extranjera presenta tasa negativa desde el 2003.

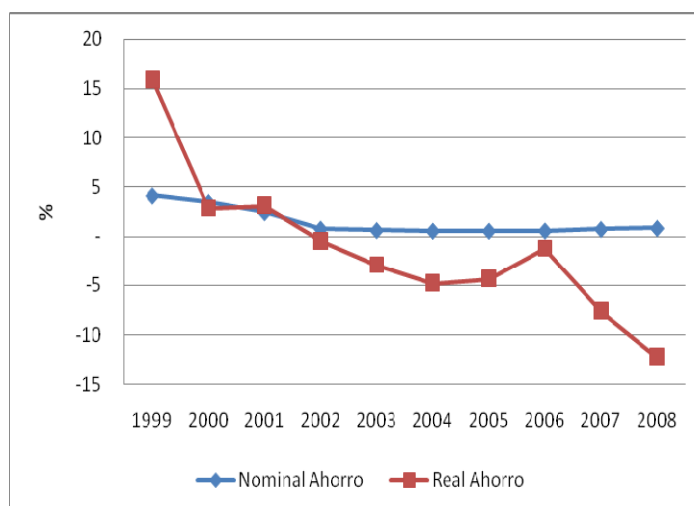
GRAFICA N°2: Tasa Interés real anual de Ahorros en moneda nacional del sistema bancario: nominal vs real



Fuente: BCRP

Elaboracion: Propia

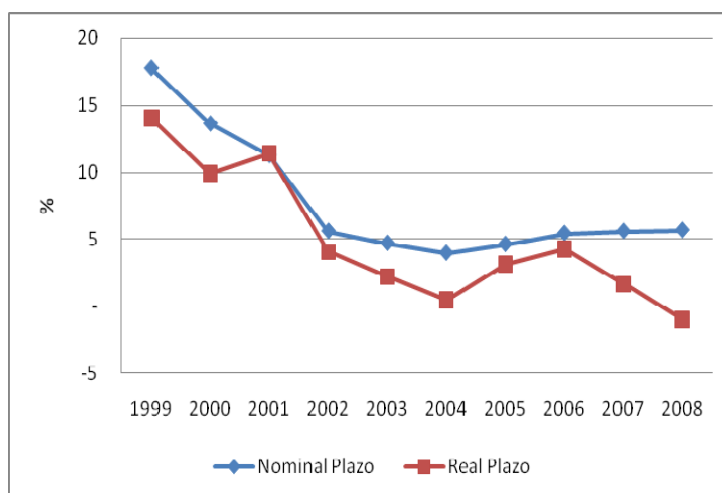
GRAFICA N° 3: Tasa Interés real anual de ahorros en moneda extranjera (dólares) del sistema bancario: nominal vs real



Fuente: BCRP

Elaboracion: Propia

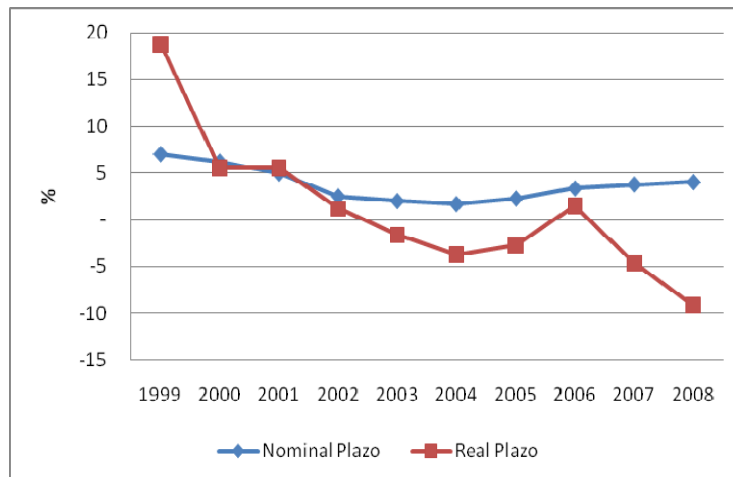
GRAFICA N°4: Tasa Interés anual de Cuenta a Plazo en moneda nacional del sistema bancario: nominal vs real.



Fuente: BCRP

Elaboracion: Propia

GRAFICA N° 5: Tasa Interés anual de Cuenta a Plazo en moneda extranjera (dólares) del sistema bancario: nominal vs real.



Fuente: BCRP

Elaboracion: Propia

b. Tasa de interés nominal

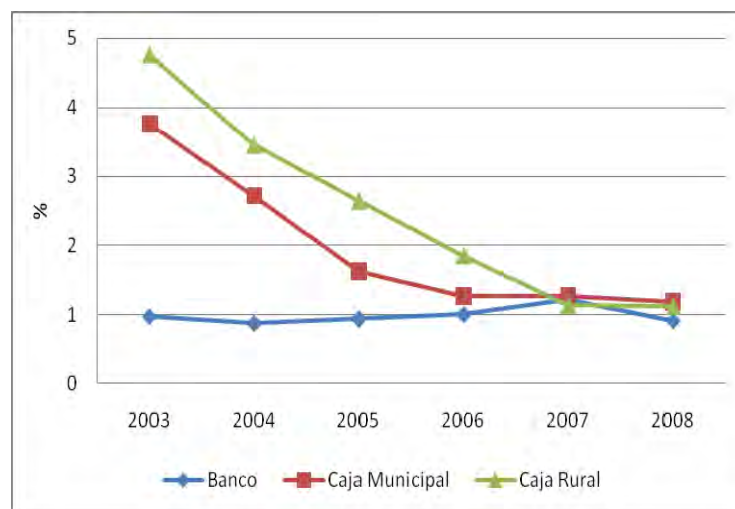
➤ **Tasa de interés pasiva de ahorro moneda nacional.** se evidencia como las cajas de ahorro se han alinean con las tasas de interés de los bancos, mostrándose una notable disminución de tasas.

Es así que en el año 2003, los bancos para los depósitos de ahorro en moneda nacional tenían una tasa promedio de 0.98%, el promedio de las CMAC era de 3.76% y el promedio de las CRAC de 4.76%.

Al 2008 los bancos tuvieron una leve disminución de su tasa pasando a 0.92%, sin embargo las CMAC paso a una tasa de 1.19% y CRAC paso a una

tasa de 1.12%, denotándose una notable disminución, las tasa de las cajas disminuyeron en promedio en un 72%.

GRAFICA N°6: Tasa Interés pasiva nominal anual de ahorros en moneda nacional: bancaria y no bancaria.

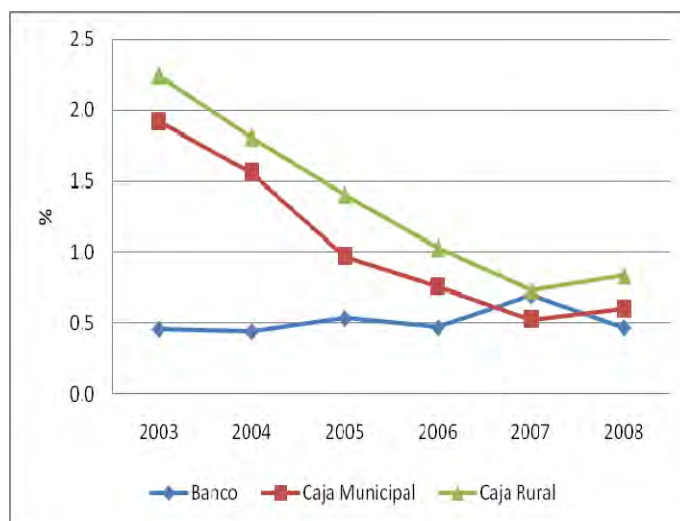


Fuente: SBS.

Elaboracion: Propia

➤ **Tasa de interés pasiva de ahorro moneda extranjera:** los bancos al 2003 tenían una tasa promedio de 0.46% muy similar al 2008 de 0.47%. Por otro lado las tasas de las CMAC y CRAC pasaron de 1.92% y 2.24% del 2003 a 0.60% y 0.83% al 2008 respectivamente, las tasa de las cajas disminuyeron en promedio en un 66%.

GRAFICA N°7: Tasa Interés pasiva nominal anual en moneda extranjera (dólares) de ahorros: bancaria y no bancaria.



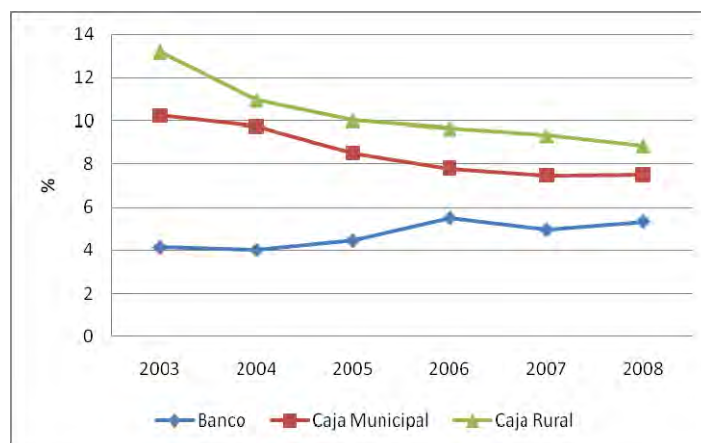
Fuente: SBS

Elaboracion: Propia

➤ **Tasa de interés pasiva cuenta a plazo moneda nacional:** En lo que respecta a las tasas de interés de las cuentas a plazo, se aprecia nuevamente una alineación en las tasas de las cajas hacia los bancos.

La tasa de interés de las cuentas a plazo en moneda nacional de los bancos se incrementan ligeramente de 4.13% en el 2003 a 5.33% en el 2008. Por otro lado las CMAC y CRAC pasan de 10.24% y 13.22% en el 2003 a 7.49% y 8.85% al 2008, respectivamente. La tasa de interés de las CMAC disminuyeron en un 27%, y es bastante notoria la disminución de la tasa de interés de las CRAC las cuales disminuyen en un 99%.

GRAFICA N° 8: Tasa Interés pasiva nominal anual en moneda nacional de cuenta a plazo: bancaria vs no bancaria.



Fuente: SBS

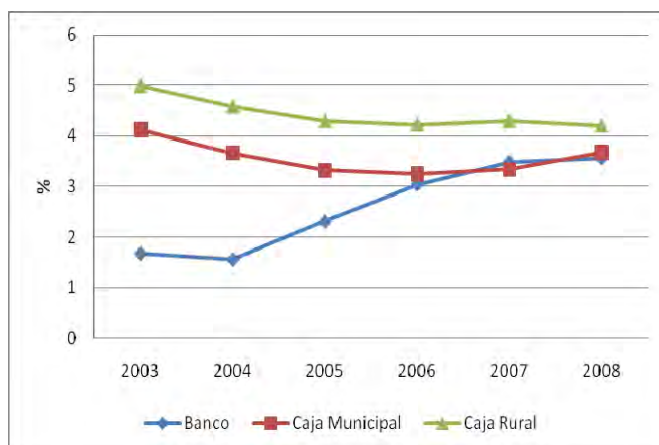
Elaboracion: Propia

➤ **Tasa de interés pasiva cuenta a plazo moneda extranjera:** se aprecia como los bancos aumentan la tasa de 1.68% a 3.56% del 2003 al 2008, es decir se tuvo un aumento de 112% en este periodo, mientras las CMAC y CRAC disminuyen ligeramente sus tasa de 4.13% y 5.00% a 3.67% y 4.21%, respectivamente del 2003 al 2008.

En todos los casos se evidencia como en los 2 ultimo años las tasas tanto de los bancos como de las cajas han sido poco dispersas, a comparación de años anteriores que presentaban marcadas diferencias.

Por otro lado es notorio la necesidad de los bancos en captar este tipo de depósitos por lo que ha tenido que competir con las cajas incrementando sus tasas de interés, además ha sido la única modalidad en la que se presenta este aumento tan significativo de tasas por partes de los bancos.

GRAFICA N° 9: Tasa Interés pasiva nominal anual de cuentas a plazo en moneda extranjera (dólares): bancaria y no bancaria.



Fuente: SBS

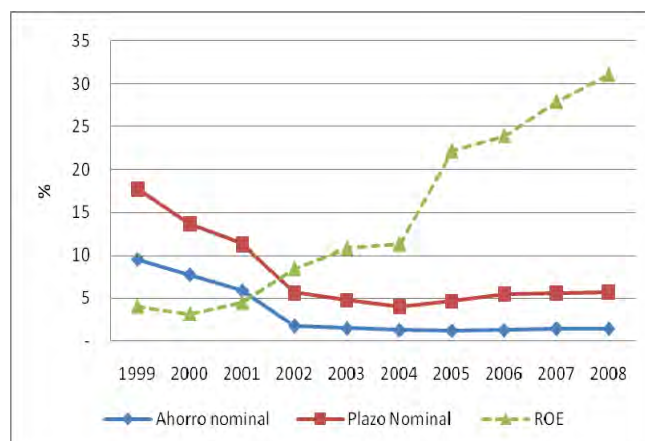
Elaboracion: Propia

c. Rentabilidad de los ahorristas y los bancos

Es interesante comparar la tasa de interés de los depósitos de ahorro y plazo en moneda nacional y el rendimiento (ROE) que han obtenido los bancos durante estos últimos 10 años.

A partir del 2002 se inicia un incremento continuo de los bancos en su rentabilidad pasando de 8.43% a 31.06% al 2008, es decir que en estos últimos años su rentabilidad se ha incrementado en 268%, mientras que la tasa de interés de los depósitos de ahorro se ha mantenido alrededor del 1% y los depósitos a plazo del 5%.

GRAFICA N°10. Tasa Interés pasiva nominal anual en moneda nacional de ahorros y cuenta a plazo vs ROE de los bancos.



Fuente: BCRP y SBS

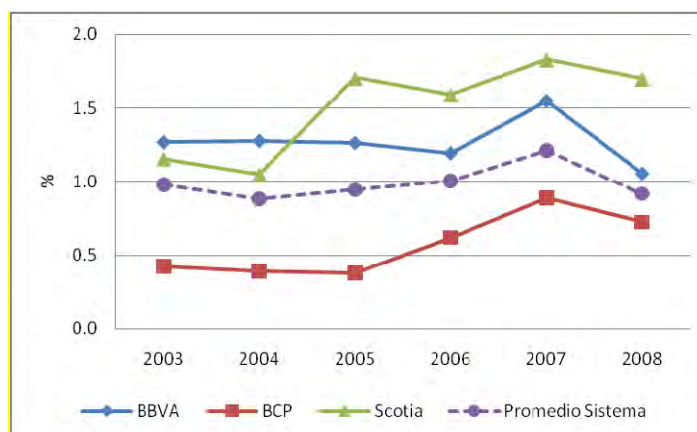
Elaboracion: Propia

d. Tasas de interés nominales ofrecidas por los 3 principales bancos

➤ En la tasa de interés de los depósitos de ahorro (moneda nacional y extranjera), se muestra como el BCP, que es el banco más grande del país, representando alrededor del 40% de los depósitos de ahorro, en todo los periodos esta siempre por debajo del promedio del sistema bancario, a diferencia del BBVA y Scotia (2° y 3° bancos más grandes), que están por encima del promedio.

➤ Respecto a las tasa de interés de las cuentas a plazo en moneda nacional se evidencia que los 3 bancos están por debajo del promedio del sistema, a diferencia en el caso de moneda extranjera que se presentan menos dispersos y los 3 alrededor el promedio del sistema.

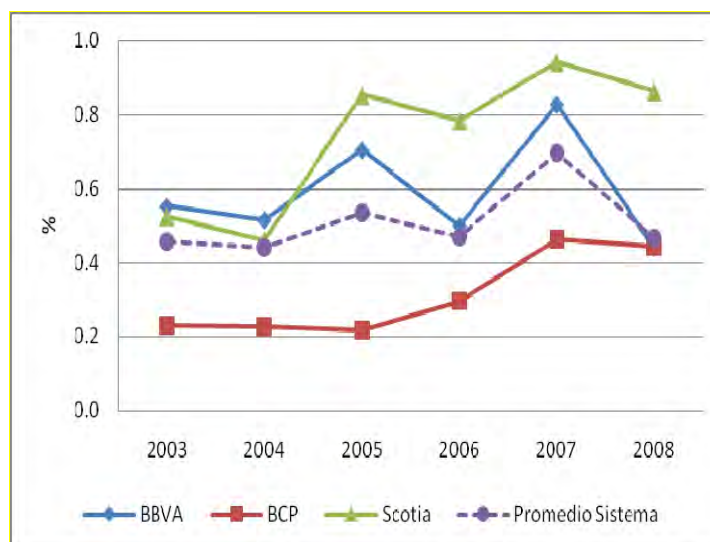
GRAFICA N°11. Tasa Interés pasiva nominal anual de ahorros en moneda nacional: 3 principales bancos vs promedio del sistema bancario.



Fuente: SBS

Elaboracion: Propia

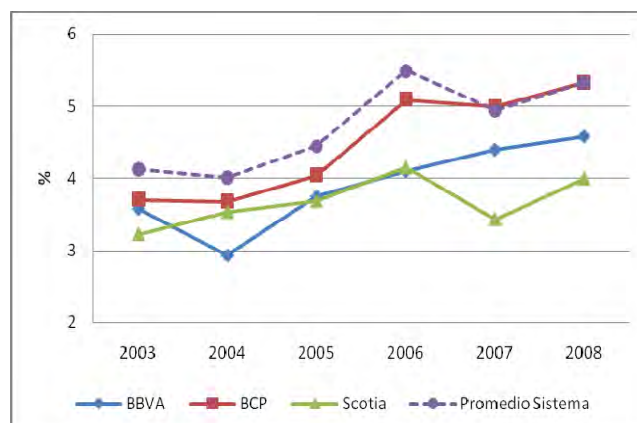
GRAFICA N° 12: Tasa Interés pasiva nominal anual de ahorros en moneda extranjera (dólares): 3 principales bancos vs promedio del sistema bancario.



Fuente: SBS

Elaboracion: Propia

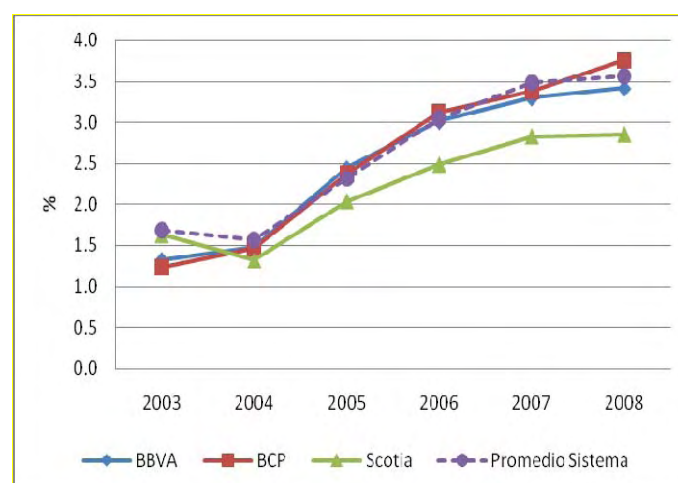
GRAFICA N° 13: Tasa Interés pasiva nominal anual de cuentas a plazo en moneda nacional: 3 principales bancos vs promedio del sistema bancario.



Fuente: SBS

Elaboracion: Propia

GRAFICA N° 14. Tasa Interés pasiva nominal anual de cuentas a plazo en moneda extranjera (dólares): 3 principales bancos vs promedio del sistema bancario.



Fuente: SBS

Elaboracion: Propia

2.2. INFORMACION DE MERCADO

2.2.1. Importancia de la información de mercado

Contar con información resulta un activo muy valioso ⁽¹⁷⁾, pues permite saber si existe un bien que satisfaga alguna de nuestras preferencias o necesidades, así como quien nos lo puede preveer, donde se encuentra y a qué precio podemos conseguirlo. La información es tan importante que también puede convertirse en un bien transable e insumo necesario de otros bienes.

Obtener información resulta valioso al permitir adoptar decisiones adecuadas y asignar eficientemente los recursos. Veamos por ejemplo de cómo influye la información en una decisión satisfactoria para el consumidor: si se trata de un medicamento se necesitara saber si produce alergias en el paciente; si se trata de un seguro, se necesitara determinar cual es su cobertura y el procedimiento a seguir luego de ocurrido el siniestro; del mismo modo, si se trata de la adquisición de acciones habrá que determinar cual es la situación de la empresa, cuales han sido los dividendos pagados en los últimos años, que proyectos de crecimiento tiene la misma y si el paquete de acciones que se ofrece concede o no el control de dicha empresa.

Asimismo, habría que contar con información sobre la seriedad del proveedor en el cumplimiento de sus obligaciones, responsabilidad con la que honra “su garantía”, o si por el contrario, se trata de un agente desprestigiado por sus incumplimientos, moras o defraudaciones, etc.

Todo lo expresado evidencia lo valioso que puede ser conseguir y transar en base a información veraz. Evidentemente no es fácil obtenerla en todos los casos, debido a que esta resulta sumamente costosa y, probablemente no todos

(17) MORALES Alonso. 2007.

los agentes tengan la misma cantidad de recursos para poder invertir o comprar información suficiente antes de cada adquisición.

Este es uno de los problemas de mercado, que pueden generar asignaciones ineficientes de recursos.

2.2.2 Asimetría informativa

La Asimetría Informativa es una característica intrínseca a cualquier transacción económica, en tanto que siempre en un intercambio de bienes y servicios habrá un actor mejor informado que otro. En efecto, dicho actor suele tener mayor y mejor información sobre los productos y servicios que ofrece en el mercado, lo que genera que ciertas prácticas puedan distorsionar excepcionalmente el buen funcionamiento del mismo.

En términos económicos, la asimetría informativa genera costos de transacción en el mercado, los cuales deben entenderse como aquéllos en los que las partes deben incurrir para llegar a celebrar un contrato que satisfaga de la mejor manera posible sus intereses.

En este sentido, del concepto de Asimetría Informativa se desprenden dos aspectos que se encuentran estrechamente vinculados:

a. Deber de Información.

El deber de información de los proveedores debe ser entendido como el derecho de los consumidores a recibir de los proveedores toda la información necesaria y oportuna para tomar una decisión adecuada en la adquisición de un producto. Stiglitz señala que el objeto del derecho a la información “versa, en esencia, sobre el adecuado conocimiento de las condiciones de la negociación y, en su caso, las características de los productos comercializados.

Del lado del consumidor, es el derecho a obtener los elementos necesarios a fin de posibilitar elecciones o tomas de decisiones favorables a sus intereses. Se trata de la obtención de información necesaria para el actuar responsable en materia de consumo y para proteger al consumidor de mecanismos de venta y prácticas comerciales que puedan influir en sus decisiones tanto como afectar derechos económicos, personales y sociales.

Visto del lado del proveedor, consiste en la obligación de poner en conocimiento de los consumidores toda la información relevante, con la finalidad de que éstos puedan realizar una adecuada decisión de consumo o, más bien, un uso correcto de los bienes y servicios ya adquiridos. Esta información debe cumplir tres requisitos: ser veraz, suficiente (o adecuada) y oportuna.

De esta manera, los problemas de información son entendidos como los casos en que el proveedor omite brindar información relevante o la brinda de manera defectuosa (no exacta- “verdad a medias”- ni oportuna), de tal modo que impide que el consumidor evalúe correctamente la contratación del bien o servicio a adquirir, o que, habiéndolo adquirido, realice un uso inadecuado del mismo.

b. Idoneidad.

De otro lado tenemos a la Idoneidad, que constituye otra de las manifestaciones de la asimetría Informativa. Así se presenta un supuesto de falta de idoneidad cuando no existe coincidencia entre lo que el consumidor espera y lo que el consumidor recibe; naturalmente lo que el consumidor espera depende de la calidad y cantidad de información que le ha brindado el proveedor.

Si la prestación no corresponde a lo esperado por un consumidor razonable, quien justamente ha fundado sus expectativas en la información brindada por el proveedor, éste tendrá que asumir la responsabilidad por la falta

de correspondencia entre la prestación ejecutada y la prestación ofrecida (y esperada por el consumidor).

En tal sentido, los bienes o servicios se considerarán idóneos para los fines ordinarios para los cuales suelen adquirirse o contratarse, según el nivel de expectativa que tendría un consumidor razonable, expectativa que, en buena cuenta, depende de lo que le fue informado. La satisfacción de esa expectativa ya contractualizada es la que garantiza el proveedor a través de su prestación.

2.2.3. Características de los contratos financieros

Se establecerá un contrato financiero ⁽¹⁸⁾ únicamente si tanto el deudor como el acreedor obtienen un beneficio esperado igual o superior al que podrían obtener en un proyecto alternativo. Esta es la llamada restricción de participación o restricción de racionalidad individual: ningún individuo racional participará en una inversión a pérdida, ni tampoco lo hará si el beneficio no alcanza el umbral determinado por la oportunidad de inversión a la cual se está renunciando por embarcarse en este proyecto particular; este piso de rentabilidad se conoce como costo de oportunidad o rendimiento requerido.

2.2.4. Forma de asimetría informativa

La asimetría informativa en los mercados financieros puede adoptar cualquiera de las siguientes modalidades:

- a. Selección adversa: Se dice que un acreedor padece selección adversa cuando no es capaz de distinguir entre proyectos con diferentes niveles de riesgo al momento de asignar el crédito. Bajo un contrato de deuda y a igualdad de valor esperado, el acreedor prefiere proyectos más seguros y el deudor los más arriesgados. En este contexto los emprendedores de

(18) BEBCZUK Ricardo. 2000. p. 15.

proyectos con riesgo encuentran conveniente ocultar la verdadera naturaleza del proyecto, explotando así la desinformación relativa del acreedor.

- b. Riesgo ético: Se entiende la habilidad del deudor para aplicar los fondos a un uso distinto al acordado con el acreedor, amparado en la información y control parciales con que cuenta éste último.
- c. Costos de monitorización: Se vinculan a una acción oculta por parte del deudor, en este caso aprovechando su superioridad informativa para declarar ganancias inferiores a las reales.

La selección adversa aparece antes de que el acreedor desembolse el crédito, en contraste con el riesgo ético y los costos de monitoreo, en los cuales el problema tiene lugar después de concedida la financiación.

2.2.5. Información asimétrica y funcionamiento del sistema financiero.

El banco ⁽¹⁹⁾ no es el acreedor último de los deudores sino un mero intermediario del ahorro de sus depositantes. Al tomar fondos ajenos y gozar de una alta discrecionalidad en su uso, aparece la tentación de aprovechar su ventaja informativa en detrimento de los desinformados e inermes depositantes.

Una mirada más cercana de la actividad del banco nos convencerá de que el presunto damnificado de la información asimétrica es susceptible de incurrir en conductas oportunistas por sí mismo. Irremediablemente, ellos nos conduce a identificar a los depositantes como los afectados últimos por este tipo de comportamientos. Los depositantes acuden a los bancos en busca de un

(19) BEBCZUK Ricardo.2000.p.156.

rendimiento modesto pero seguro, congruente con su alta aversión al riesgo. Sin la información ni el control suficiente sobre los bancos, ellos se ven confinados a aceptar la endeble promesa de que sus fondos están en buenas manos.

En el conocimiento del negocio y su poder para determinar la tasa de interés colocan al banco en una posición privilegiada para cargar sobre el conjunto de los deudores los costos asociados. En cambio, cuando el banco actúa como agente oportunista y deshonesto, el depositante no goza, por diversas razones, de igual capacidad para evitar las pérdidas. La intervención del gobierno a través de varios instrumentos está llamada a preservar los derechos de los depositantes.

El banco aumenta su rentabilidad esperada incrementando su endeudamiento, reduciendo su capital e inclinándose por proyectos de alto riesgo. Lo que ocurre aquí es una fractura entre quien recibe el beneficio (banco) y quien soporta el riesgo (el depositante), por lo que el riesgo efectivo del banco seguirá siendo bajo en tanto y en cuanto los fondos propios aportados al negocio (capital) sean ínfimos. Los beneficios del desarrollo financiero dependen de la expansión de los pasivos bancarios y su aplicación a proyectos riesgosos y productivos, pero estas mismas propiedades entrañan con riesgo para la estabilidad del sistema financiero, todo lo cual impone delicados dilemas al diseño del sistema financiero.

226. Razones para la regulación y supervisión estatal del sistema financiero

Las características del mercado bancario ⁽²⁰⁾ hacen necesaria la presencia de una supervisión y regulación ad-hoc. La regulación y la supervisión de los bancos son factores vitales del marco de seguridad financiera. Establecer normas prudenciales bien definidas y factibles de implementar, aseguran que la toma de riesgos sea limitada y/o adecuadamente cubierta; que los agentes económicos

(20) TUESTA David. 2006. p.2-5

que acudan al mercado financiero se encuentren en un mercado lo más transparente posible; y que el mismo se vea menos vulnerable a la presencia de crisis sistémicas.

Además de la importancia de los depositantes para forzar a los bancos a comportarse de acuerdo a sus intereses, existen otros motivos de peso para que el gobierno regule el sistema financiero. Aun los más fervientes defensores del liberalismo reconocen que es necesaria la intervención del gobierno cuando hay fallas de mercado, en el sentido que el funcionamiento espontáneo del mercado no genera un nivel aceptable de eficiencia y de bienestar. Las fallas de mercado más habituales son:

- a. Los problemas de información (ya comentada)
- b. Las externalidades, existe una externalidad negativa de crucial importancia creada, de hecho, por los problemas informativos que padecen los ahorristas. Cuando una institución financiera se declara en quiebra, los depositantes pueden interpretar este hecho aislado como una señal de que otras instituciones atraviesan dificultades similares, incluso aunque su situación sea sólida. Aunque su solvencia no esté amenazada un repentino cuadro de iliquidez, corporizado en una retirada masiva de depósitos, es suficiente para que el banco sea incapaz de responder a la demanda de sus clientes y quiebre.
- c. La falta de competencia. Las economías de escala atentan contra el principio de la competencia en el sector financiero. A medida que aumentan sus depósitos, los bancos se enfrentan con menores costos unitarios. Para un banco nuevo, con bajos depósitos y altos costos unitarios, será arduo competir con bancos que ya han ganado una posición en el mercado. A menos que cuenten con una capacidad apreciable de capital para absorber las pérdidas iniciales, serán desplazados del sistema por los bancos más antiguos. La falta de reputación previa también jugará en su contra al frenar la

afluencia de depositantes temerosos. El resultado es una estructura oligopólica, con relativamente pocos bancos y muchas sucursales.

- d. Poder de mercado. Un elevado poder de mercado de las empresas bancarias que termine perjudicando en exceso al consumidor, puede justificar la regulación del mercado financiero. No obstante, es recomendable que este control sea efectuado a través de un organismo autónomo que asegure que sus decisiones no estén plagadas de motivaciones políticas que puedan llevar a un control excesivo, y con ello perjudicar a la intermediación y profundidad del sistema financiero, sobre todo teniendo en cuenta que los elevados costos que puede tener un sistema financiero, podría no deberse a un tema de estructuras de mercado, sino a las otras fallas mencionadas.

2.2.7. Información para el cambio de banco

De acuerdo al trabajo de Erick Lahura ⁽²¹⁾ los costos de cambio están asociados a los costos administrativos de cambiarse de banco, buscar información acerca de los bancos candidatos y analizarlos, entre otros factores, lo cual explica porque ante una disminución de las tasa de interés de los depósitos los clientes no se cambian de banco o invierten sus activos en otras actividades. Se señala que la discriminación dinámica de precios permite que las entidades financieras puedan explotar la inercia del consumidor. Es posible distinguir dos tipos de clientes de acuerdo a la información y factibilidad para el cambio. Por un lado, gran parte de clientes personales de las entidades financieras tienden a poseer información fuera de fecha y son reacios a cambiar de banco debido a la presencia real (o percibida) de altos costos de cambio; esto crea un grupo de consumidores que es muy “inerte”. Por otro lado, solo una pequeña parte de los clientes tendrán información actualizada sobre el mercado y estarán dispuestos a

(21) LAHURA Erick. 2005.p. 6-7

cambiar de banco. De esta forma, si una entidad enfrenta estos dos tipos de clientes, podría desear discriminar para capturar ambos grupos.

En el trabajo de Manuel Luy ⁽²²⁾ sobre la disciplina de mercado en el sistema bancario concluye que los depositantes en general si penalizan a los bancos mas riesgosos, tanto exigiéndoles tasas más altas por sus ahorros como retirando sus fondos para dirigirse a otras instituciones de menor riesgo. Los principales indicadores de riesgo a los que responden los depositantes para exigir una mayor tasa de interés por sus ahorros son la situación patrimonial del banco, el nivel de utilidades que viene obteniendo y la liquidez de la institución. Así mismo, los indicadores de riesgo que llevan a los ahorristas a retirar sus depósitos de ciertos bancos son la deficiencia patrimonial y una mala calidad de los activos. Del mismo modo, el crecimiento de los activos de un banco da una señal de solidez a los depositantes, por lo que estos dirigen sus ahorros hacia las instituciones que más crecen. Los depositantes pequeños no penalizan a los bancos más riesgosos mediante el retiro de sus depósitos, esto puede ser explicado en cierta medida porque al estar cubiertos totalmente por el Fondo de Seguro de Depósitos, estos no tienen ningún incentivo de monitorear a los bancos.

2.28. Regulación en el sistema financiero peruano

La SBS es el organismo encargado de regular las instituciones financieras, sobre su finalidad en el artículo 5 de su ley Orgánica dice: “La Superintendencia tiene por finalidad defender los intereses del público, cautelando la solidez económica y financiera de las personas naturales y jurídicas sujetas a su control...”

(22) LUY Manuel. 2000. p. 12

2.29. Sobre la regulación de transparencia de Información

Se cuenta con el Reglamento cuyo objetivo principal es promover una mayor transparencia de información en el sistema financiero, como un mecanismo que permita a los usuarios y clientes de las empresas supervisadas acceder a mejor información sobre tasas de interés, comisiones, gastos y demás condiciones de contratación de servicios financieros que conlleve, a su vez, a una mejor toma de decisiones sobre una base más informada. Para este efecto, las empresas del sistema financiero deberán cumplir con tener a disposición del público en general toda la información sobre tasas de interés, comisiones y gastos que cobren, la misma que para su difusión y aplicación deberá reunir determinados criterios comprendidos tanto en la Ley N ° 28587 como en el Reglamento. Dicha información debe estar disponible de manera obligatoria, en tarifarios al interior de las empresas y también en la página web de las empresas. La información cuantitativa deberá ser la misma, cualquiera sea la fuente que se utilice para su difusión y deberá estar siempre actualizada. Por otro lado, las empresas deberán contar con personal que brinde asesoría a los usuarios, el cual deberá no sólo conocer los productos y servicios de la empresa, sino también, estar debidamente capacitado en temas de transparencia de información y protección al consumidor

2.2.10. Protección al ahorro

De acuerdo a lo Constitución Política del Perú de 1993 en su Artículo 87 dice: “El Estado fomenta y garantiza el ahorro. La ley establece las obligaciones y los límites de las empresas que reciben ahorros del público, así como el modo y los alcances de dicha garantía.”

El estado promueve el ahorro y crecimiento de su valor real ⁽²³⁾, bajo el régimen de libre competencia. El ahorro privado está constituido por el conjunto de las imposiciones de dinero que bajo cualquier modalidad, depósitos o adquisiciones de instrumentos representativos de deuda, realizan las personas naturales y jurídicas, nacionales o extranjeras, en las empresas del sistema financiero.

La legislación vigente atenúa los riesgos para el ahorrista a través de:

- Los límites y prohibiciones operacionales, cuyo objeto es asegurar la diversificación de los riesgos y limitar el crecimiento de las empresas del sistema, hasta un determinado número de veces el importe de su patrimonio efectivo.
- La constitución, por las empresas del sistema, de una reserva legal no menor al 35% de su capital social, y de reservas facultativas.
- La obligación de mantener el monto del capital social a valores reales constantes.
- Provisiones genéricas y específicas de cartera para la eventualidad de créditos impagos; así como, provisiones por riesgos de mercado.
- La promoción del arbitraje como medio de solución de conflictos entre las empresas del sistema y entre estas y el público.
- El establecimiento de normas especiales para: la recuperación expeditiva de los activos de las empresas del sistema; la ejecución de las liquidaciones de saldos deudores emitidos por estos; la ejecución de garantías prendarias, hipotecarias y warrants; el derecho de compensación entre sus acreencias y los activos del deudor en poder de las empresas y la posibilidad de dar por vencidos todos los plazos en caso incumplimientos.

(23) AMBROSINO David. 2005.p. 135-137

- La Superintendencia dispondrá auditorías externas por sociedades previamente calificadas e inscritas en un registro, supervisara que las empresas e instituciones del sistema se encuentren debidamente organizadas y administradas por personal idóneo, así como el cumplimiento de las normas sobre límites globales e individuales, la supervisión de los conglomerados financieros o mixtos y el sistema de la Central de Riesgos.
- Las empresas deben mantener informada a su clientela sobre el desarrollo de su situación económica y financiera. Por ello están obligadas a publicar sus estados financieros en el diario oficial y en uno de amplia circulación nacional, cuando menos cuatro veces al año.
- La publicación por la Superintendencia de informes trimestrales actualizados sobre los principales indicadores de la situación patrimonial de las empresas e instituciones de sistema, así como la calificación de su cartera de colocaciones y el monto de sus provisiones.

2.2.11. Mecanismo de protección de los depósitos.

Sobre la protección de los depósitos se cuenta con el Fondo de Seguro de Depósitos (FSD), cuya finalidad es brindar cobertura a los depositantes asegurados y contribuir de una manera preventiva a la estabilidad y confianza en el sistema financiero peruano.

El FSD es una persona jurídica de derecho privado de naturaleza especial, cuyo objetivo es proteger el ahorro de las personas naturales y jurídicas sin fines de lucro, del riesgo de la eventual insolvencia de alguna de las empresas o entidades del sistema financiero que sean miembros del Fondo.

Instrumentos respaldados:

1. Los depósitos nominativos, bajo cualquier modalidad, de las personas naturales y las personas jurídicas privadas sin fines de lucro;
2. Los intereses devengados por los depósitos anteriormente mencionados, a partir de la fecha de constitución o de su última renovación; y,
3. Los depósitos a la vista de las demás personas jurídicas, exceptuando los correspondientes a las empresas del sistema financiero.

El monto máximo de cobertura de este fondo asciende a S/.82,664.00, por depositante, por institución financiera. Este monto está vigente hasta agosto del 2009 y se ajusta trimestralmente por el Índice de Precios al por Mayor (IPM).

22.12. Riesgo Moral sobre el Fondo de Seguros de Depósitos

Se puede considerar los siguientes:

- El riesgo moral generado por la existencia de un seguro de depósitos (SD) se manifiesta como un comportamiento no deseado en los agentes ante un esquema de incentivos equivocados.
- Un seguro de depósitos (SD) bien diseñado, puede contribuir a la estabilidad del sistema financiero. Sin embargo, si está mal concebido, los SD constituyen una fuente potencial de Riesgo Moral.
- Por un lado, las Instituciones Financieras (IF) tienen grandes incentivos a realizar colocaciones arriesgadas especialmente cuando están en problemas. Las IF pueden mantenerse artificialmente líquidas pagando altas tasas de interés sobre sus pasivos.
- Por otro lado, los depositantes descuidan el monitoreo que deberían realizar al momento de seleccionar una IF dónde depositar su dinero. Para estos

depositantes, la única variable de decisión es la tasa de interés sin importar el riesgo de la IF debido a que cuentan con un seguro que los cubre.

- El Monto Máximo de Cobertura se debe fijar considerando la distribución de los depósitos en el sistema financiero cubriendo un amplio porcentaje del número de depósitos, pero un pequeño porcentaje del valor de éstos líquidas pagando altas tasas de interés sobre sus pasivos.
- Un Monto Máximo de Cobertura de aproximadamente US\$ 23,666 (equivalente aproximadamente a S/ 71,000) no cumple con el principio de cubrir al pequeño ahorrista, considerando la capacidad de ahorro de nuestra economía.

Alternativas para reducir el Riesgo Moral según la SBS

- Reducción del Monto Máximo de Cobertura
- Limitar el uso abusivo de mancomunados
- Tasa Máxima de Cobertura
- Fraccionamiento de Depósitos

2.3. AVERSION AL RIESGO

Sobre la incertidumbre ⁽²⁴⁾ la teoría predice que un mayor nivel de incertidumbre aumenta el ahorro dado que los consumidores aversos al riesgo dejan de consumir parte de sus recursos como una precaución contra posibles cambios adversos en el ingreso y en otros factores. La incertidumbre contribuye a explicar por qué el consumo sigue al ingreso tan cercanamente (contradiciendo la hipótesis simple del ingreso permanente) en el caso de los consumidores jóvenes que esperan crecimientos futuros del ingreso, positivos pero inciertos: su aversión al riesgo está en guerra con su impaciencia. Esto también explica por qué los retirados ahorran una cantidad positiva o desahorran poco dado que enfrentan una mayor incertidumbre relacionada con la duración de su vida y con los costos de

(24) LOAYZA Norman, SCHMIDT-HEBBEL Klaus y SERVEN Luis. 2001. p.16,17.

salud. Los contrastes empíricos directos del motivo precaución del ahorro han estado limitados por la dificultad de obtener soluciones estimables de forma reducida de los modelos que lo incluyen. Sin embargo, algunas estimaciones empíricas siguieren que este motivo puede explicar una fracción substancial de la riqueza del hogar.

Tanto en la literatura empírica sobre ahorro como en la literatura sobre crecimiento, la variable aproximada más popularmente usada para medir la incertidumbre (macroeconómica) es la inflación. Otra variable relacionada con la incertidumbre es la tasa de urbanización, con un impacto esperado negativo sobre el ahorro. Los ingresos rurales son más inciertos que los urbanos y, en ausencia de mercados financieros donde los riesgos puedan ser diversificados, los residentes rurales debiesen ahorrar una fracción mayor de su ingreso.

En el trabajo de López, Navajas y otros ⁽²⁵⁾ se dice que la Incertidumbre (ahorro precautorio): el efecto de una mayor incertidumbre (en cuanto al ingreso o a la tasa de interés) sobre la decisión de ahorro de un individuo averso al riesgo es en teoría ambiguo.

2.4. CRECIMIENTO ECONOMICO

2.4.1. Ahorro y crecimiento económico

En el trabajo de Añez, Urbina y Ojeda ⁽²⁶⁾ se indica que el ahorro es el proceso mediante el cual una economía reserva parte de su producto y lo utiliza para generar ingresos en el futuro. Los particulares, las empresas y los gobiernos ahorran, de allí que es importante para una economía determinar cuál de estos

(25) LOPEZ Ricardo, NAVAJAS Fernando y OTROS. 1996. p. 4,5.

(26) AÑEZ Carlos, URBINA Ángel y OJEDA Lionar. 2002.p. 284,285,287.

agentes es el responsable de las variaciones observadas en su tasa de ahorro. Esto porque el ahorro financia el proceso de inversión interna el cual es un requisito indispensable para alcanzar tasas de crecimiento económico sostenido, que al fin y al cabo permiten mejorar el bienestar de la comunidad. De lo anterior podría inferirse que el ahorro determina el crecimiento, sin embargo el ahorro es un tema extraordinariamente complejo, y muchos aspectos del proceso aún no se comprenden en su totalidad. ¿Es el ahorro lo que ocasiona el crecimiento, o el crecimiento lo que genera el ahorro? La dirección de la causalidad que subyace en la relación que existe entre ahorro y el crecimiento es difícil de establecer: “en efecto, existen razones para creer que se producen efectos positivos en ambas direcciones. El efecto positivo del ahorro sobre el crecimiento es el más directo: un mayor nivel de ahorro incrementa la tasa de crecimiento del producto al producir una acumulación más rápida de capital. La evidencia empírica sugiere que el crecimiento del ingreso también ejerce un efecto positivo sobre el ahorro. El examen de los datos provenientes de los países de elevado ahorro y alto crecimiento de Asia Oriental, por ejemplo sugiere que esos países experimentaron un elevado crecimiento antes de que se incrementaran sus tasas de ahorro.

Lo anteriormente expuesto se refiere a las dos perspectivas con las cuales puede enfocarse la relación entre crecimiento y ahorro. Una de ellas es la congruente con la “escuela de ahorro activo” o la opinión de Marshall-Solow, que considera que un incremento del ahorro es una condición previa para acelerar el crecimiento del producto. Desde este punto de vista la causalidad va del ahorro al crecimiento o, en otras palabras, el ahorro “conduce” al crecimiento. La otra perspectiva es la “escuela del ahorro pasivo” o el enfoque de Keynes-Schumpeter, en el cual se considera que el ahorro “sigue” al crecimiento. Aquí la causalidad va de la inversión (Keynes) y/o la innovación (Schumpeter) al crecimiento y el ahorro se ajusta endógenamente para igualar la inversión y lograr el equilibrio macroeconómico.

Cualquiera sea la relación de causalidad, el contar con abundantes recursos financieros conduce al crecimiento económico, toda vez que el ahorro puede ser destinado a inversiones improductivas, a crear un nivel de capacidad instalada superior a la necesaria, de acuerdo a la demanda agregada, o a financiar el proceso de inversión en el exterior a través de la adquisición de activos externos. Además, muchos supuestos que son necesarios para verificar algunas hipótesis claves acerca del ahorro –como los supuestos de que los mercados financieros ofrecen oportunidades flexibles de préstamos y depósitos, o que los mercados mundiales están bien integrados- simplemente pueden no estar justificados; en resumen, no debe sorprender el hecho de que los análisis del proceso de ahorro no produzcan los resultados claros y concluyentes que prefieren los responsables de la formulación de políticas.

Por otro lado en el trabajo de Pinto ⁽²⁷⁾ indica que una explicación alternativa considera una causalidad inversa, en el sentido de que el ahorro se traduce automáticamente en acumulación de capital y por tanto en crecimiento, y que esta traslación es simplemente el mecanismo que refleja la correlación positiva entre ahorro y crecimiento observado en la práctica. En esta línea, expresa que el ahorro normalmente prosigue al crecimiento, en lugar de precederlo; comprueba que la correlación entre ahorro y crecimiento refleja al menos en parte una causalidad inversa del crecimiento hacia el ahorro y que las tradicionales estimaciones que no pueden demostrar el doble sentido de la causalidad, estarían exagerando la contribución del ahorro hacia el crecimiento, incluso bajo la hipótesis de que el ahorro es trasladado totalmente a la inversión.

También pudiera argumentarse una relación de causalidad negativa entre la producción y el ahorro doméstico: bien pudiera ser que ante la anticipación de una mayor tasa de crecimiento, los individuos decidan incrementar su consumo y reducir su ahorro con lo cual disminuiría el crecimiento. Estudios sugieren que

(27) PINTO Amelia. 1996.

cuando los hogares tienen acceso al crédito y toman decisiones sobre el consumo y el ahorro, lo hacen en función del monto de sus ingresos futuros. Por ende, la mayor parte de las fluctuaciones de sus ingresos se verán reflejadas en cambios en la tasa de ahorro, sin alterar significativamente la tasa de consumo.

Se tienen estudios que presentan dos conclusiones con relación a la problemática del ahorro y el crecimiento en el caso de los países de América Latina y el Caribe y plantea que el crecimiento causa al ahorro. En primer lugar, el crecimiento precede al ahorro, porque únicamente luego de un período de crecimiento económico las tasas de ahorro se incrementan con un cierto rezago. En segundo lugar, el más significativo determinante del ahorro es el crecimiento económico, por lo que las bajas tasas de ahorro serían una consecuencia y no una causa de las tasas de crecimiento bajas y volátiles de la región, mientras que las altas tasas de ahorro en las economías del sudeste asiático serían más bien una consecuencia de sus altas y poco volátiles tasas de crecimiento.

A nivel empírico, se señala que aquellos países con mayores tasas de ahorro y mejor formación de capital humano son los que tienen más elevadas tasas de crecimiento. Sin embargo, esta evidencia no explica las tasas del ahorro ni está en capacidad de determinar si el sentido de la causalidad va efectivamente del crecimiento al ahorro.

En el trabajo de Loayza, Schmidt-Hebbel y Serven⁽²⁸⁾ sobre los determinantes del ahorro en el mundo, se establece que la fuerte asociación positiva entre las tasas de ahorro y el crecimiento real per cápita ha sido ampliamente documentada en estudios empíricos basados en muestras internacionales. Sin embargo, su interpretación estructural es bastante controversial, dado que se ha observado tanto como prueba que el crecimiento

(28) LOAYZA Norman, SCHMIDT-HEBBEL Klaus y SERVEN Luis. 2001. p.14,15.

induce al ahorro como que el ahorro causa el crecimiento a través del vínculo entre el ahorro y la inversión.

2.4.2 El sector financiero: instrumento para el crecimiento

La relación entre crecimiento y desarrollo del sector financiero ⁽²⁹⁾ es clara. El desarrollo del sector financiero reduce el costo del capital y mejora la asignación de recursos (aumentando la cantidad y calidad de los proyectos de inversión), impulsando con ello el crecimiento económico. Se ha demostrado que el crecimiento aumenta más que proporcionalmente la demanda por servicios financieros, permitiendo una mayor profundización de este sector, Si bien la causalidad no es clara, sí hay consenso en que la relación entre crecimiento y profundización financiera es positiva y no son pocos los estudios que demuestran que el desarrollo financiero esta positivamente correlacionado con las futuras tasas de crecimiento.

La relación del crecimiento económico ⁽³⁰⁾ con el sistema financiero se da de la siguiente forma: para aumentar la cantidad de capital físico y humano es necesario ahorrar una fracción del ingreso corriente y traducirlo en inversión (tal es el enfoque de la teoría neoclásica y su planteamiento del ahorro previo).

El sistema financiero permite establecer una conexión entre los individuos que gastan por debajo de su ingreso y los que lo hacen por encima de sus posibilidades. La responsabilidad del sistema financiero consiste en incrementar la cantidad y la calidad de la inversión.

En principio, se parte del hecho de que el ahorro es igual a la inversión. De este modo, tenemos que ingreso (Y) = consumo (C) + inversión (I).

(29) POLLACK Molly y GARCIA Álvaro. 2004.p. 18

(30) ESQUIVEL Horacio y HERNANDEZ Ulises. 2007. P.787-788.

El ahorro es la diferencia entre el ingreso y el consumo. Tenemos entonces que: ingreso – consumo = ahorro = inversión. $Y - C = S = I$.

La transformación del ahorro en inversión se logra mediante el sistema financiero que para lograr esa transformación incurre en gastos y costos de transacción, con lo que:

Inversión = ahorro – costos de transacción e información.

Es debido a la existencia de economías de escala que el sistema financiero logra reducir estos costos, elevando la inversión y el crecimiento.

CAPITULO III

NIVEL DEL AHORRO BANCARIO

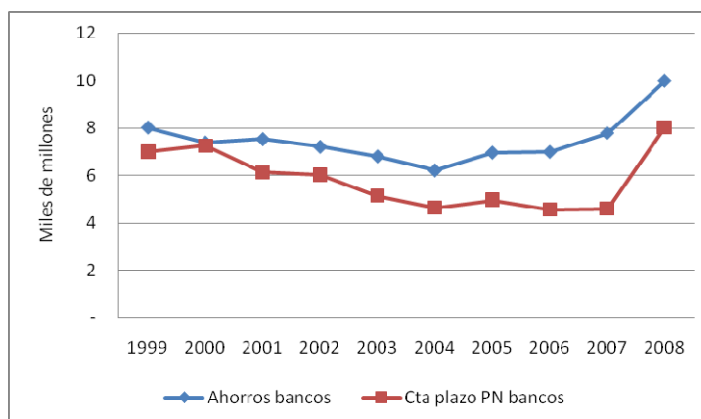
3. NIVEL DEL AHORRO BANCARIO

3.1. Nivel de los depósitos de ahorro y plazo en el sistema bancario

3.1.1. Los depósitos de Ahorro y Plazo de personas naturales en el sistema bancario.

Los depósitos de ahorros en términos reales muestran una tendencia decreciente hasta el año 2004, a partir del cual se inicia un constante crecimiento llegándose al 2008 a un crecimiento mayor en 25%, respecto al nivel alcanzado en 1999. Por otro lado, los depósitos a plazo muestran una mayor tendencia decreciente que los depósitos de ahorro, y recién en el año 2007 se muestra una tendencia creciente, que incluso llega a sobre pasar el nivel alcanzado en 1999 en 15%.

GRAFICO N° 15. Depósitos de ahorros y plazo (personas naturales) en soles constantes de 1994 (en miles de millones de 1994)



Fuente: SBS y BCRP

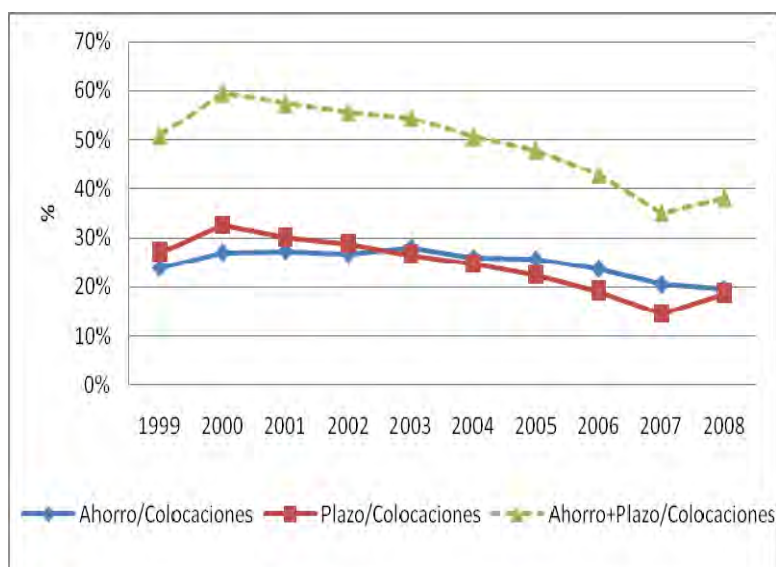
Elaboracion: Propia

3.1.2. La participación de los depósitos de ahorro y plazo respecto a las colocaciones en el sistema bancario.

Mientras que en el año 1999 los depósitos de ahorros y plazo de las personas naturales representaban alrededor del 51% de las colocaciones, en el 2008 disminuyó al 38%.

La menor participación de estos depósitos está explicada por una mayor disminución de los depósitos a plazo, que pasó de un 27% en 1999 al 19% en el 2008. A largo de estos últimos 10 años las cuentas de ahorro se mantuvieron en su participación de alrededor del 20% sobre las colocaciones, en 1999 en 24% y en el 2008 en 19%.

GRAFICO N° 16. Participación del ahorro y cuenta a plazo de personas naturales en las colocaciones de los bancos.



Fuente: SBS

Elaboración: Propia

3.1.3. Los depósitos de ahorro en el sistema financiero

El ahorro financiero es captado principalmente por el sistema bancario; una porción menor del mercado es captada por el sistema no bancario, compuesta por financieras, cajas municipales y rurales.

En el año 1999 los bancos tenían el 98% de los depósitos y el sistema no bancario el 2%. En el 2008 se muestra una disminución en la participación de los bancos quienes pasaron al 94%. Por otro lado, se muestra un incremento del sistema no bancario y principalmente de las cajas municipales quienes pasaron del 1% en 1999 al 5% en el 2008, la participación de las cajas rurales se ha mantenido alrededor del 1% durante el periodo.

TABLA N° 1. Distribución de los depósitos de ahorro entre las instituciones del Sistema financiero bancario y no bancario.

Año	Bancos	Financieras	CMAC	CRAC	Total
1999	98%	0%	1%	0%	100%
2000	98%	0%	2%	1%	100%
2001	97%	0%	2%	1%	100%
2002	96%	0%	3%	1%	100%
2003	91%	4%	4%	1%	100%
2004	92%	3%	4%	1%	100%
2005	94%	0%	5%	1%	100%
2006	94%	0%	5%	1%	100%
2007	94%	0%	5%	1%	100%
2008	94%	0%	5%	1%	100%

Fuente: SBS

Elaboracion: Propia

Por otro lado se evidencia que la disminución de los depósitos de ahorro de los bancos esta explicado principalmente por su menor participación en los depósitos de moneda nacional, pasando de 97% en 1999 a 91% en el 2008, a su vez la CMAC ha tenido mayor crecimiento de 2% al 8%. En moneda extranjera la variación no ha sido muy significativa.

TABLA N° 2. Participación del ahorro moneda nacional y extranjera entre los bancos y las cajas.

Año	AHORRO MONEDA NACIONAL				AHORRO MONEDA EXTRANJERA			
	BANCO	CMAC	CRAC	TOTAL MN	BANCO	CMAC	CRAC	TOTAL ME
1999	97.0%	2.0%	1.0%	100.0%	99.0%	0.7%	0.3%	100.0%
2000	95.3%	3.5%	1.3%	100.0%	98.5%	1.1%	0.4%	100.0%
2001	94.5%	4.1%	1.4%	100.0%	98.2%	1.3%	0.4%	100.0%
2002	92.6%	5.7%	1.8%	100.0%	97.3%	2.2%	0.6%	100.0%
2003	90.7%	7.2%	2.1%	100.0%	96.7%	2.6%	0.6%	100.0%
2004	91.1%	7.0%	1.9%	100.0%	96.6%	2.8%	0.6%	100.0%
2005	90.3%	7.8%	1.9%	100.0%	96.3%	3.1%	0.6%	100.0%
2006	89.7%	8.1%	2.1%	100.0%	96.3%	3.1%	0.6%	100.0%
2007	89.8%	8.1%	2.1%	100.0%	96.8%	2.7%	0.5%	100.0%
2008	90.7%	7.7%	1.6%	100.0%	97.5%	2.1%	0.4%	100.0%

Fuente: SBS

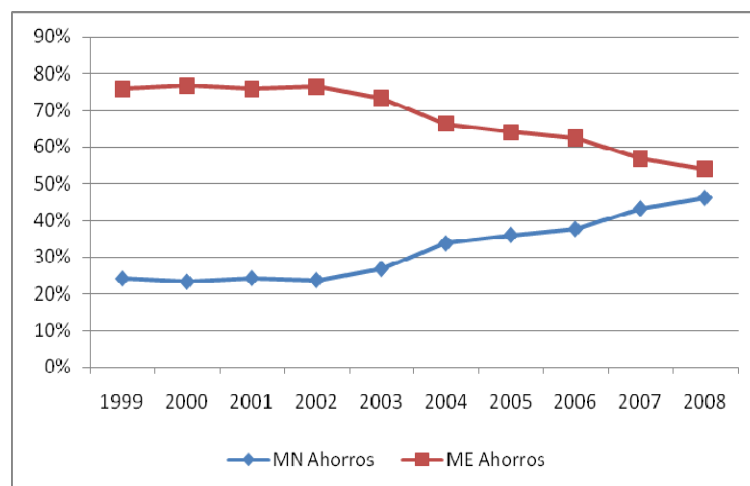
Elaboracion: Propia

3.1.4. Composición de los saldos de ahorro en moneda nacional y extranjera

En el año 1999 los saldos de los depósitos de ahorro estaban compuestos por el 24% en moneda nacional y 76% en moneda extranjera. Esta distribución se mantuvo así hasta el año 2002, en que se dio inicio a una recomposición en esta

distribución, presentándose mayores niveles de ahorro en moneda nacional y disminución del ahorro en moneda extranjera. Es así que en el 2008 la distribución de los depósitos fue del 46% en moneda nacional y 54% en moneda extranjera.

GRAFICA N° 17. Descomposición de saldos de los depósitos de ahorro en moneda nacional y extranjera en el sistema bancario.



Fuente: SBS

Elaboracion: Propia

3.2. Instrumentos financieros

El sistema bancario peruano ofrece básicamente tres tipos de depósitos remunerados: depósitos de ahorros, depósitos a plazo fijo y los llamados depósitos CTS (Compensación por Tiempo de Servicios).

3.2.1. Depósitos de ahorro

Son depósitos de dinero a la vista efectuados en una cuenta abierta en una empresa del sistema financiero, a nombre de una persona denominada ahorrista. Estos depósitos pueden ser retirados por el ahorrista en cualquier momento.

Las empresas del sistema financiero pueden determinar los montos mínimos a retirar y abonar, los cargos por mantenimiento, así como los montos máximos de retiro por cajeros automáticos.

La banca peruana ofrece productos de ahorros en moneda nacional y extranjera (principalmente en dólares). Estos depósitos son, por definición, de disponibilidad inmediata. Estos productos se caracterizan porque no están vinculados a un propósito específico.

Es una modalidad de captación de fondos que tradicionalmente estaba destinada a las personas naturales, y por eso las normas que emitía el estado eran normalmente de carácter tutelar. Actualmente se ha ampliado su empleo a las personas jurídicas.

Características de los depósitos de ahorro

- Son depósitos efectuados en cuentas debidamente registradas, las cuales pueden estar a nombre de personas naturales o jurídicas.
- Las cuentas pueden ser tanto en moneda nacional como en moneda extranjera y el monto mínimo de apertura es fijado por la empresa del sistema financiero.
- En la apertura, la empresa del sistema financiero inscribe al titular de la cuenta en el registro correspondiente, consignando toda la información necesaria para su identificación y manejo, le otorga un documento probatorio que lo acredite como poseedor legítimo de la cuenta y así permitirle efectuar operaciones libremente y con toda seguridad.

- Los depósitos de ahorro brindan un manejo muy flexible del dinero, permitiendo abonos y retiros de cuentas. Los montos mínimos para la apertura de cuentas los establece periódicamente cada empresa del sistema financiero.
- Las empresas del sistema financiero determinan libremente las tasas de interés, comisiones y gastos, los cuales serán comunicados al titular de la cuenta.

En la tabla adjunta se muestra la evolución de los depósitos de ahorro del sistema bancario y no bancario (soles constantes de 1994), en la segunda parte de la tabla se muestran las variaciones porcentuales de un año respecto al anterior, se incluye el crecimiento del PBI.

TABLA N°2. Ahorro real por institución sistema bancario y no bancario (En millones de nuevos soles constante de 1994).

Millones de nuevos soles de 1994

AHORRO / PERIODO	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Total ahorro	8,151	7,557	7,733	7,495	7,451	6,753	7,396	7,459	8,307	10,594
Total Sistema bancario	8,014	7,379	7,521	7,201	6,794	6,204	6,956	6,987	7,781	9,988
Total Sistema no bancario	137	178	212	294	657	549	441	471	526	606
Financieras	13	7	3	3	303	198	0	2	2	0
CMAC	85	125	158	227	279	280	362	380	424	505
CRAC	39	45	52	64	75	71	79	90	100	101

Variaciones porcentuales

AHORRO / PERIODO	2000/99	2001/00	2002/01	2003/02	2004/03	2005/04	2006/05	2007/06	2008/07
PBI real	3.0%	0.2%	5.0%	4.0%	5.0%	6.8%	7.7%	8.9%	9.8%
Total ahorro	-7.3%	2.3%	-3.1%	-0.6%	-9.4%	9.5%	0.8%	11.4%	27.5%
Total Sistema bancario	-7.9%	1.9%	-4.3%	-5.6%	-8.7%	12.1%	0.5%	11.4%	28.4%
Total Sistema no bancario	30.0%	19.3%	38.4%	123.6%	-16.4%	-19.8%	7.0%	11.6%	15.2%
Financieras	-44.2%	-65.1%	24.2%	9623.3%	-34.4%	-99.9%	459.8%	8.9%	-100.0%
CMAC	46.9%	25.6%	43.7%	23.3%	0.2%	29.2%	5.0%	11.8%	18.9%
CRAC	17.3%	15.0%	22.9%	16.8%	-5.4%	11.1%	14.6%	10.7%	1.1%

Fuente: SBS y BCRP

Elaboracion: Propia

3.2.2. Depósitos a Plazo

Son depósitos de dinero que se realizan en una cuenta determinada por un plazo fijo. Este plazo es establecido por la empresa del sistema financiero y el depositante. El dinero depositado deberá conservarse en la empresa del sistema financiero, no pudiendo el titular realizar retiros parciales o totales hasta que concluya dicho plazo.

También se llama depósito a término, porque al menos en teoría, no puede ser retirado por el depositante hasta que haya vencido el plazo. Precisamente por este motivo, las instituciones bancarias pagan mayores tasas de interés por este tipo de captación, cumpliendo con el principio a mayor plazo, mayor costo del dinero. Estos depósitos son un medio para captar el ahorro, tanto de las personas naturales como jurídicas. Son nominativos y no negociables o transferibles.

Características de los depósitos a plazo

- Estos depósitos son nominativos y pueden pertenecer a una persona natural o jurídica.
- La tasa de interés que se aplica es pactada previamente, y está en función al tiempo de permanencia del depósito.
- El depositante deberá respetar el tiempo de permanencia pactado en la apertura del depósito, de lo contrario, estará sujeto a las penalidades que hayan acordado ambas partes.
- El monto mínimo de apertura será determinado por la empresa del sistema financiero.
- Las empresas del sistema financiero determinan libremente las tasas de interés, las cuales podrán ser variadas y aplicadas a la renovación de los depósitos.
- Las empresas del sistema financiero informarán el rendimiento efectivo anual de las operaciones de los depósitos a plazos mediante su exhibición

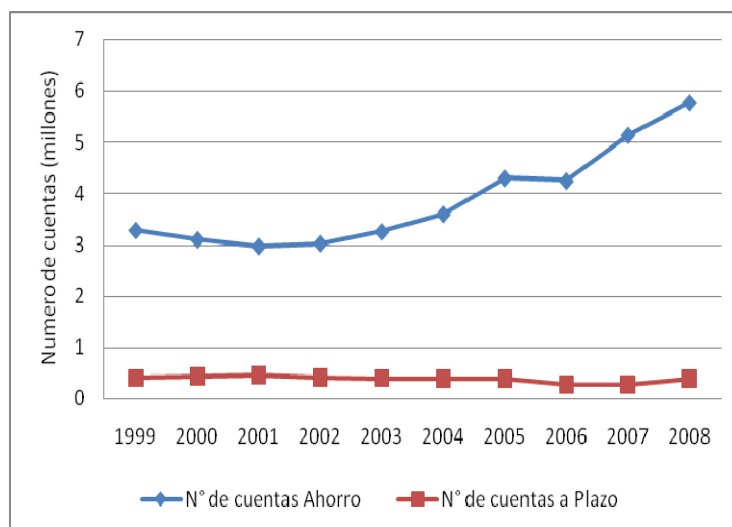
permanente en lugares visibles y destacados al interior de las oficinas donde se atiende al público, de modo que esta información sea comprensible y fácil de ubicar.

Numero de cuentas de ahorro y plazo personas naturales

Respecto al número de cuentas de los depósitos de ahorro y plazo, en el año 1999 se contaba con alrededor de 3.3 millones de cuentas de ahorro y 405 mil cuentas a plazo.

El número de cuentas de los depósitos de ahorro durante el periodo se ha incrementado en un 76%, por lo que al 2008 se contaba con 5.7 millones de cuentas, mientras que las cuentas de los depósitos a plazo disminuyeron en -5% pasando a 387 mil cuentas. El crecimiento del número de las cuentas de los depósitos de ahorro se inicia a partir del año 2002.

GRAFICA N°18. Evolución del número de cuentas de ahorro y plazo de personas naturales (expresado en millones)



Fuente: SBS

Elaboracion: Propia

3.2.3. Depósitos CTS

Los depósitos CTS (Compensación por Tiempo de Servicios) son una modalidad de ahorro compulsivo y que consiste en que, por ley, el empleador debe depositar el equivalente a una remuneración mensual (en dos partes, el 50% en los meses de mayo y el otro 50% en los meses de noviembre) en una cuenta a favor del empleado en un banco señalado por este. El beneficiario, es decir, el empleado, puede acceder a dicho fondo solo al concluir el vínculo laboral, aunque la legislación permite disponer de hasta un 50% para cualquier uso inclusive cuando dicho vínculo se mantiene.

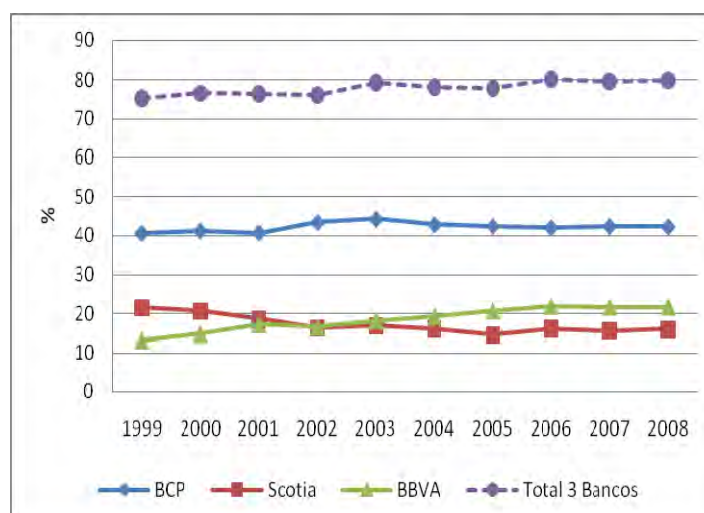
Dada la creciente importancia de los fondos canalizados hacia el sistema bancario bajo esta modalidad, todos los bancos han desarrollado un producto apropiado a este fin, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. La estrategia seguida por los bancos con miras a conceder atractivos a sus respectivos productos ha considerado principalmente tres factores. El primero de ellos es establecer, tasas de interés pasivas mayores. En segundo lugar, se ha configurado un producto de préstamos, respaldado por el fondo CTS, sea con vencimientos a corto o mediano plazo. El monto del préstamo puede llegar hasta el 100% del fondo CTS acumulado. En tercer término se otorga al depositante alguna o varias coberturas de seguros, sea de vida y/o accidentes personales (muerte natural o accidental, invalidez temporal o permanente), médico, de desempleo, educacional o desamparo súbito.

3.3. Ahorro por institución

Dentro del panorama general que caracteriza a la banca peruana, es importante destacar que es altamente concentrado por instituciones: los tres bancos más grandes, de un total de 16 en el 2008, representan casi el 80% de los depósitos de ahorro.

En el año 1999 los 3 bancos más grandes representaban alrededor del 75% del total de los depósitos de ahorro y en estos últimos 10 años esta concentración se ha incrementado en 4%. Se observa como el BCP ha mantenido su participación alrededor del 40%. En 1999 el Scotia (antes Wiese) representaba el 22% y el BBVA (Continental) el 13%, finalmente en el 2008 BBVA paso a una participación del 22% y el Scotia del 16%,

GRAFICA N°19. Participación de los depósitos de ahorro de los 3 principales bancos en el sistema bancario



Fuente: SBS

Elaboracion: Propia

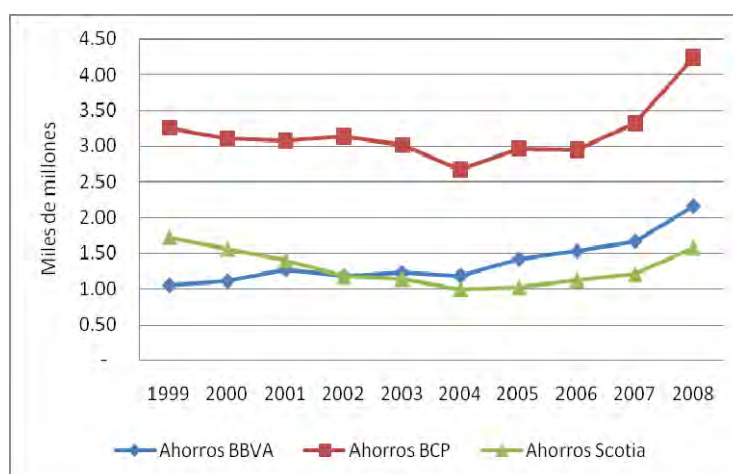
El sistema bancario peruano es uno de los más concentrados de América Latina ⁽¹⁾, en el sentido de que los tres bancos más grandes aglutinan un elevado nivel de los depósitos, caso similar al de México.

Respecto al crecimiento de los depósitos de ahorro en términos reales, se muestra una tendencia similar entre los 3 bancos. En el año 2004 se muestra una

(1) BCRP. 2002. p. 126

tendencia crecimiento. Por otro lado a partir del 2002 el BBVA pasa a tener un mayor nivel de ahorro respecto al Scotia. El incremento de los depósitos de ahorro de estos últimos 10 años ha sido de 30% para el BCP, 106% para el BBVA y -9% para el Scotia.

GRAFICA N°20. Depósitos de ahorros de los 3 principales bancos. (Miles de millones de nuevos soles constante de 1994).



Fuente: SBS

Elaboracion: Propia

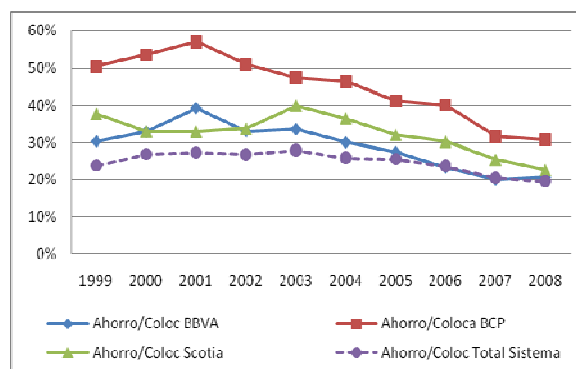
Participación de los depósitos de ahorro sobre las colocaciones de los 3 principales bancos.

En 1999, los depósitos de ahorro en el BCP representaban casi el 51% de las colocaciones y en el 2008 el 31%, el BBVA paso de 30% al 21% y el Scotia de 38% al 23%. La participación de los depósitos de ahorro sobre las colocaciones a nivel del sistema bancario disminuyo de 24% al 19%.

Respecto a la participación de los depósitos de ahorro en soles sobre las colocaciones se evidencia un mayor crecimiento, por otro lado la participación de

los depósitos de ahorro en moneda extranjera muestran una significativa disminución.

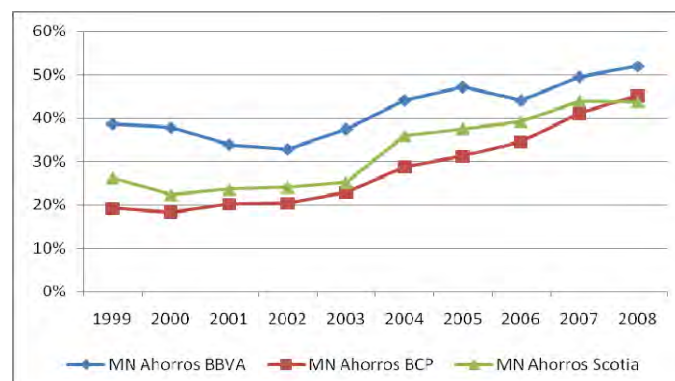
GRAFICA N°21. Participación de los depósitos de ahorro sobre las colocaciones de los 3 principales bancos.



Fuente: SBS

Elaboracion: Propia

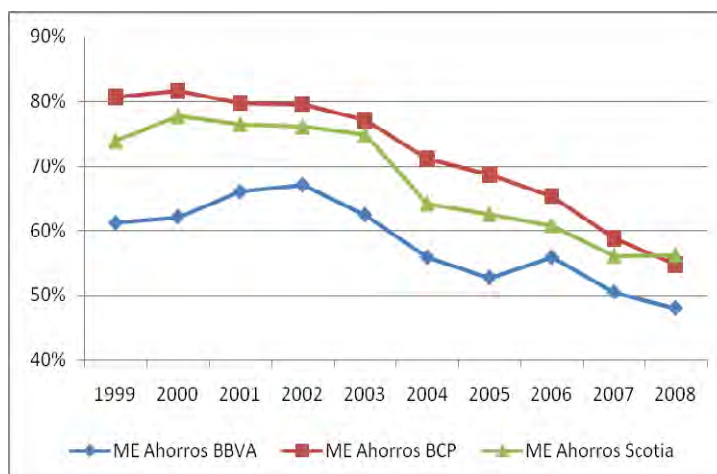
GRAFICA N°22. Participación de los depósitos de ahorro moneda nacional respecto a las colocaciones en los 3 principales bancos.



Fuente: SBS

Elaboracion: Propia

GRAFICA N°23. Participación de los depósitos de ahorro en extranjera respecto a las colocaciones en los 3 principales bancos.



Fuente: SBS

Elaboracion: Propia

3.3.1. Sobre la concentración bancaria

La concentración bancaria se define ⁽²⁾ como aquella estructura de mercado en la que pocos bancos tienen la mayor participación, ya sea en depósitos, prestamos o en activos. Dado el tamaño de estos, ocurre que las acciones de uno(s) van a tener repercusiones sobre las otras, por lo que existe cierta interdependencia; y dependiendo del tipo barreras que exista, esto aseguraría ganancias extraordinarias.

Dicha estructura de mercado puede provocar conductas colusivas entre las empresas dominantes en perjuicio de los consumidores, como consecuencia de acuerdos (explícitos o tácitos) entre las empresas con la finalidad de fijar el nivel de producción o el precio, con el objetivo de extraer mayores beneficios. Así,

(2) ESPINO Freddy y CARRERA Cesar. 2006

podría darse el caso de que el precio (la tasa de interés en este caso) sea no solo el reflejo de las decisiones de diversificación y de riesgos de los agentes, sino que se vea influido además por la conducta de los bancos grandes. Los enfoques que explican la concentración bancaria concluyen que debería esperarse que la tasa de interés que cobran los bancos se incremente cuanto más concentrado este el mercado.

Sobre este tema en el trabajo publicado en la revista de Estudios Económicos del BCRP ⁽³⁾ se concluye que la concentración bancaria en el Perú tiene un efecto positivo y significativo sobre el margen de las tasa de interés de los bancos, impacto que se logra en el caso de moneda nacional pero no en el de moneda extranjera, dando indicio de que hay más competencia en moneda nacional que en el de moneda extranjera.

Así mismo señala que las implicancias de política apuntan a que se deba promover la competencia en el sistema bancario con la finalidad de disminuir el efecto de la concentración bancaria sobre el margen de las tasas de interés, sin embargo esta es una condición necesaria pero no suficiente, por lo que se recomienda tomar en cuenta otras variables, como la morosidad. En el caso de moneda nacional, resalta la variable costos administrativos, la cual puede estar siendo influenciada por factores institucionales que determinan el tiempo en que demorar recuperar un crédito moroso o cuan eficiente es el sistema judicial en liquidar una garantía.

3.4. Ahorro por zona geográfica

En el Perú el sistema bancario es altamente concentrado según hemos visto en el punto anterior, y esta concentración también se observa en el nivel de los depósitos de ahorro por departamento.

(3) ESPINO Freddy y CARRERA Cesar. 2006

Es así que solo Lima en el 2008 represento el 74% del total de ahorro de los bancos, si consideramos el Callao se llegaría al 77%. Esta alta participación del departamento de Lima se ha mantenido en términos muy similares desde 1999, año en que estaba en 73.4%. Respecto a los demás departamentos se aprecia que Arequipa casi ha mantenido su nivel de ahorro en estos años, en 1999 estaba en 3.7% y en el 2008 en 3.8%.

Por otro lado el departamento de La Libertad ha mostrado un mayor crecimiento pasando de 2.8% en 1999 a 3.4% en el 2008, llegando a un nivel similar al que Arequipa y por encima del Callao.

Los departamentos de menor participación son Madre de Dios, Amazonas y Huancavelica, quienes tienen una participación de aproximadamente del 0.1%.

Los demás departamentos, en algunos han mantenido sus niveles de ahorro, y en otros su variación no ha sido significativa.

TABLA N°4. Distribución porcentual de los depósitos de ahorro captado por los bancos entre los departamentos del país.

Departamento/ Año	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Lima	73.4%	73.1%	75.5%	75.2%	75.5%	74.3%	73.9%	73.7%	73.3%	74.0%
Arequipa	3.7%	5.0%	4.0%	3.9%	3.7%	3.5%	3.5%	3.4%	3.6%	3.8%
La Libertad	2.8%	2.8%	2.4%	2.5%	2.7%	2.9%	3.1%	3.3%	3.8%	3.4%
Callao	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%	3.1%	3.0%	3.0%	2.9%	2.9%	3.0%
Cusco	1.9%	1.7%	1.7%	1.7%	1.8%	2.1%	2.1%	2.1%	1.8%	1.8%
Ancash	1.4%	1.4%	1.3%	1.4%	1.4%	1.6%	1.7%	1.7%	1.7%	1.6%
Ica	1.4%	1.4%	1.3%	1.4%	1.3%	1.4%	1.4%	1.5%	1.6%	1.6%
Lambayeque	1.7%	1.6%	1.6%	1.7%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	1.5%
Junín	2.0%	1.9%	1.8%	1.7%	1.5%	1.6%	1.5%	1.5%	1.4%	1.4%
Piura	1.6%	1.5%	1.2%	1.2%	1.2%	1.3%	1.3%	1.4%	1.5%	1.4%
Cajamarca	0.8%	0.9%	1.0%	0.9%	1.0%	1.2%	1.1%	1.1%	1.2%	1.2%
Tacna	1.0%	0.9%	0.9%	0.7%	0.9%	0.7%	0.8%	1.0%	1.0%	1.0%
Loreto	0.7%	0.8%	0.6%	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	0.9%	0.8%	0.7%

Moquegua	0.7%	0.5%	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%
Puno	0.8%	0.7%	0.7%	0.6%	0.6%	0.7%	0.8%	0.7%	0.5%	0.5%
Ayacucho	0.5%	0.4%	0.4%	0.5%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.3%	0.4%
San Martín	0.5%	0.4%	0.4%	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%
Ucayali	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	0.4%
Huánuco	0.5%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.3%	0.3%	0.4%
Pasco	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.3%	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%
Apurímac	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
Tumbes	0.2%	0.2%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
Madre de Dios	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Amazonas	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%
Huancavelica	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Total en el País	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: SBS

Elaboración: Propia

3.5. Grado de bancarización

Introducción

La bancarización ⁽⁴⁾ es un tema de interés por sus importantes implicancias para la estabilidad financiera y su relación con el crecimiento y el bienestar económico. Los estudios comparados entre países encuentran una correlación positiva de largo plazo entre la profundidad de los servicios financieros (su utilización efectiva) y el nivel de desarrollo económico. Algunas teorías económicas proponen que una mayor bancarización estaría asociada con una utilización más eficiente de los recursos y una mayor tasa de crecimiento del producto en el largo plazo. Por último, una mayor profundidad financiera se relacionaría con una mejor distribución del ingreso, menores niveles de pobreza y mayor bienestar económico general.

(4) ANASTASI Alejandra y BLANCO Emilio, 2006. P. 2-4.

En general, la literatura económica indica que en la mayoría de los países existen algunos sectores sociales y regiones geográficas que enfrentan más restricciones para acceder a los servicios bancarios que otros. Esto podría relacionarse con los diferenciales de costos y posibilidades de ingreso que las entidades encuentran al intentar proveer sus servicios. Áreas con mayor nivel de ingreso y densidad poblacional serán claramente mercados más atractivos para la provisión de servicios.

Bancarización: definición

Se considera a la bancarización ⁽⁵⁾ como el nivel de acceso y el grado de utilización de los servicios financieros en general y bancarios en particular. Al analizar la definición de bancarización, debe distinguirse claramente entre, por un lado, el nivel de acceso a los servicios bancarios, considerando no sólo su disponibilidad sino también los costos directos e indirectos, las restricciones y las barreras (sociales, geográficas, etc.); y por el otro, el nivel de utilización que se realiza de dichos servicios. Los agentes económicos podrían tener a su alcance una amplia variedad de servicios bancarios y a pesar de eso no utilizarlos. Al mismo tiempo, las implicancias legales, regulatorias e impositivas y las recomendaciones de política bien pueden diferenciarse según afecten el acceso o los incentivos para la utilización de los servicios bancarios. En tal sentido, la tarea de la autoridad regulatoria no sólo debe centrarse en facilitar el acceso, o ampliar la frontera de servicios bancarios, sino que también debería facilitar el uso de tales servicios a ciertos grupos de población que son excluidos. En otras palabras, acortar la diferencia entre la frontera de posibilidades y la utilización efectiva de los servicios.

La definición de bancarización adoptada va en línea con la desarrollada en la literatura más reciente, donde se hace una distinción entre acceso y utilización

(5) ANASTASI Alejandro y BLANCO Emilio, 2006. P. 5

de los servicios bancarios. Se define al acceso como la disponibilidad y oferta de servicios bancarios de calidad a costos razonables, donde los costos reflejan tanto los pecuniarios como los no pecuniarios. La utilización es definida como el nivel de consumo real de los servicios bancarios. En términos de análisis de oferta y demanda, acceso representaría la curva de oferta, mientras que su utilización estaría reflejando el equilibrio o la intersección entre la oferta y la demanda. Debe notarse que habrá agentes económicos para los cuales está disponible el acceso a los servicios bancarios pero que por distintas razones no los demandan y por ende no los utilizan, mientras que otros agentes con demanda potencial no tienen acceso a los mismos.

Fomentar una mayor utilización de los servicios depende fundamentalmente de las propias entidades bancarias que ya proveen algún tipo de servicios a los agentes. No obstante, pueden existir casos en que una mayor utilización de los servicios de parte de la población ya bancarizada requiera de modificaciones regulatorias, sea reduciendo restricciones o generando incentivos adecuados.

Pero donde el rol del regulador tiene mayor cabida, más allá de las posibles restricciones impuestas por el marco legal e impositivo, es en el segmento de agentes económicos que son excluidos tanto voluntaria como involuntariamente. Los individuos pueden verse voluntariamente excluidos cuando las condiciones de precio, costos y/o formato del servicio los lleva a no demandar servicios bancarios. Además, están aquellos agentes que se autoexcluyen porque consideran que no son sujetos aptos para recibir servicios bancarios, sea por no resultar atractivos económicamente para las entidades financieras o por cuestiones culturales y/o socioeconómicas. En ambos casos, el regulador puede facilitar la competencia y eficiencia en la provisión de servicios, reduciendo las restricciones que dificultan el acceso y fomentando la educación financiera y la defensa de los derechos de los usuarios.

Por último, están aquellos agentes que se encuentran excluidos involuntariamente del acceso a los servicios bancarios. Estas personas son rechazadas por no cumplir los requisitos formales, por cuestiones relacionadas con el riesgo, o asimetrías informativas que derivan en situaciones de racionamiento. Claramente, el rol del regulador en fomentar la bancarización de estos segmentos poblacionales es de vital importancia, no sólo por el posible impacto sobre la pobreza, el ingreso y el crecimiento económico sino también porque en muchos casos la propia regulación financiera afecta directa o indirectamente el grado de bancarización efectiva.

Otra de las dimensiones que debe considerarse al momento de analizar la diferencia entre acceso y utilización de los servicios bancarios tiene que ver con la definición empleada. En principio pueden distinguirse tres tipos básicos de servicios bancarios, 1) medios de pago o servicios transaccionales, 2) ahorro y 3) crédito. Esta distinción no es menor, ya que puede haber agentes que tengan acceso a medios de pago pero no a crédito o viceversa, dependiendo de la disponibilidad de los servicios, el nivel de ingreso, la ubicación geográfica, etc. Por ejemplo, el tipo de agencia bancaria disponible en una localidad determinará, por cuestiones económicas, tecnológicas y de regulación, la gama de servicios disponibles en dicha jurisdicción. Así, si se reemplaza una sucursal por un cajero automático, la oferta de servicios en la localidad se modifica.

Por su parte, si bien el acceso a los servicios de crédito es uno de los aspectos tradicionalmente más enfatizados en parte por su rol en la promoción del crecimiento económico, los servicios de ahorro y de medios de pago no son menos relevantes tal como lo enfatiza la literatura económica reciente. El acceso a medios de ahorro puede ser importante para agentes económicos que tengan ingresos estacionales o volátiles, ya que permite suavizar el consumo y reducir los riesgos y costos asociados con la necesidad de mantener ahorros líquidos; al mismo tiempo, la posibilidad de utilizar medios de pago facilita el intercambio, el

acceso a la economía formal y reduce los riesgos asociados con la tenencia de activos líquidos. Incluso, los servicios de medios de pago y ahorro cumplen un rol importante si se los evalúa de manera dinámica. El hecho de poseer una cuenta bancaria permite a los clientes desarrollar una historia y una relación con la entidad bancaria, lo cual podría derivar en el futuro en el ofrecimiento de otros productos bancarios, como por ejemplo una línea de crédito. A medida que los clientes demuestran un buen comportamiento crediticio en el tiempo, podrían beneficiarse con el acceso a más servicios en mejores condiciones.

Porque es importante el acceso a servicios bancarios

1. Aspectos Macroeconómicos⁽⁶⁾

Los servicios bancarios cumplen un rol importante en la economía ya que permiten movilizar el ahorro y canalizarlo hacia la inversión, logrando a partir de la especialización reducir los costos de información y facilitar las transacciones al tiempo que mediante la diversificación permiten reducir los riesgos y aumentar los retornos.

La importancia de este rol de los servicios bancarios se refleja en la evidencia empírica que muestra una correlación positiva entre desarrollo económico y profundidad financiera.

2. Aspectos microeconómicos

El proceso de profundización financiera tendría un efecto importante inicialmente sobre aquellos agentes y empresas que cuentan con capacidades y proyectos productivos, pero que se encuentran restringidos al acceso al financiamiento por no poseer suficientes garantías o pertenecer a la economía informal, pequeños emprendedores y/o agentes de bajos recursos. En estos casos, el acceso al financiamiento podría generar aumentos importantes en la

(6) ANASTASI Alejandra y BLANCO Emilio. 2006. P. 8-10.

productividad y por ende en la perspectiva de crecimiento y desarrollo de la economía.

Por otro lado, el acceso a los servicios financieros provee de liquidez y permite a los agentes suavizar su consumo en el tiempo, mejorando de esta manera su bienestar económico. No obstante, la provisión de liquidez por parte de los intermediarios financieros hace que los mismos sean proclives a corridas y crisis financieras. Estas crisis financieras generan importantes costos en términos de bienestar económico.

Debe notarse que, si bien las restricciones financieras son particularmente importantes para los pobres, la reducción de tales barreras también generaría un efecto positivo, y de hecho, los países con menor profundización financiera tienden a presentar una distribución del ingreso más desigual. Por su parte, una mayor profundidad financiera tendería a igualar las posibilidades, disminuyendo las restricciones financieras que hacen que el acceso al financiamiento se encuentre acotado a ciertos agentes, y posibilitando un aumento de la productividad de la economía. Estudios realizados muestran que el desarrollo financiero tiene una correlación positiva con el crecimiento económico y este efecto es más que proporcional en la población de menores ingresos, reflejándose en cambios en la pobreza y en la distribución del ingreso. Otros estudios muestran que la profundización financiera contribuye a reducir la desigualdad del ingreso y los niveles de pobreza a través de la reducción de restricciones crediticias a los agentes más pobres o por mejoras en la estructura financiera, regulatoria y legal.

La evidencia teórica y empírica, tanto micro como macroeconómica, es concluyente acerca de la correlación positiva entre profundización financiera y bancarización con el crecimiento económico, la mejora en la distribución del ingreso y la reducción de la pobreza, siendo por ende conducente a la mejora en el desarrollo económico y social general.

Bajos estándares de bancarización en el Perú.

El concepto ⁽⁷⁾ de bancarización trata de identificar que fracción de la población que teniendo posibilidades de interactuar con éste, efectivamente dispone de por lo menos un vínculo directo con alguna entidad bancaria, sea a través de alguna operación pasiva o de alguna operación de carácter activo.

¿A qué se debe la escasa vinculación de nuestra banca con el potencial total de clientes que podrían tener en otros escenarios? Hay varias razones que explican esta situación. Primero, dado que los niveles de competencia dentro de un mercado bancario pequeño tienden a ser significativos en un marco de apertura y liberalidad, nuestro sistema ha tenido la necesidad de diseñar un portafolio de instrumentos de captación que sea consistente con el objetivo de reducir, progresivamente, sus costos operativos unitarios; esto hace que sea poco viable la posibilidad de generar remuneraciones significativas para las cuentas de depósitos de menor cuantía.

Evidentemente, en el contexto de reducción de costos operativos unitarios, resulta consistente la política de tratar de evitar aquellos clientes que no le generen mayor flujo de negocio neto a cada una de las entidades bancarias. Esto ha hecho que parte de los clientes potenciales del sistema bancario con escasas posibilidades de generar recursos excedentarios, tiendan a trasladar sus oportunidades de generación de ahorros hacia entidades financieras no bancarias o hacia alternativas de intermediación financiera informales.

También podemos observar que detrás de los bajos niveles de bancarización que en promedio se experimentan en Perú, existirían áreas geográficas o departamentos donde los niveles de bancarización tienden a ser extremadamente bajos.

(7) MARTHANS Juan. 2001. P. 21-24.

Adicionalmente al hecho de que en algunos casos no se observa remuneración alguna por los depósitos de menor cuantía, existen también factores que incrementan el costo transaccional de los agentes económicos que deciden trabajar en el sistema bancario. Los cargos y portes que se cobran en algunos casos por mantenimiento de cuentas, resulta ser un factor limitativo adicional, que impide observar un retorno adecuado a los ahorristas o clientes del sistema bancario de menor escala.

Un tercer factor que explica los niveles de bancarización bastante limitados en el Perú, está asociado a los inadecuados niveles de información que aun existen. Unilateralmente, se han venido modificando los cargos y portes que se cobran por mantenimiento de cuentas y las tarifas asociadas al número de movimiento de operaciones de depósitos que realizan los clientes con el sistema bancario. Esta forma de asimetría o imperfección en los canales de información, ha generado una suerte de renuencia estructural en un segmento poblacional importante del escenario peruano. En algunos casos, podría tipificarse esta renuencia como una especie de desconfianza que impide vincular con mayor agresividad a los potenciales clientes del sistema bancario con el proceso de intermediación financiera forma canalizado por entidades propiamente bancarias

Consideraciones por los bajos estándares de bancarización en la región ⁽⁸⁾:

Credibilidad de las instituciones. En los últimos veinte años, debido a las frecuentes y severas crisis financieras de la mayor parte de los países de la región, se ha generado una falta de confianza en los sistemas bancarios. En efecto, esas crisis han provocado altas volatilidades en las tasa de interés reales impactando negativamente en los activos y pasivos bancarios, además de generar una pérdida en el valor real de la riqueza financiera. Aquí destacan la congelación y/o el no pago de depósitos, topes máximos a las tasas de interés y cambios

(8) ZAHLER Roberto. 2008. P. 12-14.

forzosos, generando pérdidas, de depósitos en moneda extranjera a moneda nacional. Estos bruscos e inesperados cambios de valor llevan a que, sobre todo la población con más dificultad para poder prever y anticiparse a dichos cambios, sea reticente en utilizar el sistema financiero local para manejar sus flujos de caja y eventuales ahorros, afectando la intermediación financiera de largo plazo y, por ende, limitando la capacidad de las instituciones financieras para intermediar esos fondos y desarrollar la bancarización.

Cumplimiento de los contratos. El funcionamiento eficiente del sistema financiero se basa en buena medida en contratos entre las instituciones financieras y sus clientes. En países de bajos niveles de desarrollo económico y social tiende a haber un menor cumplimiento de dichos contratos, lo último explicado por las ineficiencias en materia institucional relacionadas con la legislación y con los sistemas judiciales. Esta consideración es especialmente relevante con respecto a la constitución y ejecución de las garantías, ya que si las instituciones financieras no tienen confianza de que en caso de incumplimiento de un deudor van a poder hacer efectivas las garantías constituidas limitarán la capacidad de acceder al crédito por parte de los deudores.

Equilibrios Macroeconómicos. En Latinoamérica han existido en reiteradas ocasiones procesos inflacionarios que han provocado serios daños en el valor económico de los depósitos. Esto ha desincentivado la mantención de depósitos en moneda local, lo que ha limitado la capacidad de intermediación de las instituciones financieras. Lo anterior provoca serios daños al desarrollo de la bancarización, entendiendo que altas y fluctuantes inflaciones y tasas de interés, y elevados déficit fiscales se encuentran muy correlacionadas con crisis bancarias. Sin embargo, hoy en día la realidad latinoamericana apunta a políticas macroeconómicas más estables y transparentes, con sistemas de tipo de cambio más flexibles, que han contribuido a reducir los descalces en moneda extranjera en los balances de los bancos y el efecto adverso de los shocks externos. Como

contrapartida el riesgo ha cambiado para el sistema financiero, el que ha tenido que adaptarse desde tener que enfrentar la tradicional vulnerabilidad macroeconómica a tener que administrar eficientemente los riesgos de mercado (tasas de interés, monedas y liquidez).

Nivel de ingreso. Durante los últimos veinte años el crecimiento del ingreso per cápita medio de Latinoamérica ha sido muy bajo, lo que ha impedido que más personas puedan acceder ingreso mínimo que se requiere para ser sujeto de bancarización. Y la distribución del ingreso tampoco ha mejorado, por lo que siguen existiendo grupos significativos de la población que quedan sin acceso a los servicios financieros.

Educación. El uso de los servicios bancarios requiere de un nivel mínimo de conocimientos aritméticos y de capacidad de uso de la tecnología. La experiencia indica que las personas de ingresos medios y bajos, generalmente con menor educación y escaso conocimiento y práctica tecnológica, tienen dificultad para usar cajeros automáticos y tarjetas de crédito. Y, más en general, una característica común de los países latinoamericanos es la escasa cultura financiera, situación de carácter estructural que requiere de reformas a largo plazo.

Informalidad. En la región un gran porcentaje de los postulantes al crédito, tanto personas naturales como empresas, se encuentran en el mercado informal, donde existe una alta probabilidad de que se carezca de antecedentes para acreditar empleo, ventas, pagos de impuestos, etc., lo que eleva los costos para las entidades financieras de obtener y actualizar la información, y los riesgos en que incurren dichas entidades en caso de llevar a cabo préstamos en esas condiciones.

La manera correcta de profundizar la banca ⁽⁹⁾

Se puede considerar válida la intención de los gobiernos de querer contar con un sistema financiero con mayor acceso y a menores costos. No obstante, tomar como medio políticas intervencionistas a través de poderes del Estado que no debieran ser los competentes para regular técnicamente al mercado financiero, es el peor camino que se puede elegir para desarrollar la banca. Es importante repasar la historia, y observar el desastre de la década de los setentas y ochentas, donde la participación activa del Estado, a través de banca de fomento y del establecimiento de medidas de control de tasas de interés, terminó generando resultados contrariamente a los deseados: menor acceso al crédito y mayores costos.

Se debe entender que la regulación debe dirigirse a solucionar los problemas de información asimétrica, que son la base de otros aspectos superficiales que suelen observarse. En ese sentido un buen marco regulador debe procurar impulsar todas aquellas medidas que permitan que la información fluya de forma más transparente. Las medidas regulatorias, evidentemente no competen únicamente a un organismo supervisor, sino en gran medida al marco institucional en el cual se desenvuelve - y como se sabe- que en el caso peruano, es muy pobre. Así, la realidad nos muestra que la estructura legal existente en el Perú es insuficiente para garantizar el derecho de propiedad de los acreedores, en un contexto como el financiero donde se debe reducir la incertidumbre generada por la naturaleza propia intertemporal de esta actividad. La ausencia de estas instituciones terminan, por tanto, encareciendo el crédito y reduce la capacidad de endeudamiento de los agentes.

Como mencionáramos, los mercados financieros enfrentan problemas de información asimétrica y la manera como debieran solucionarse parcialmente

(9) TUESTA David. 2006. P. 5-6.

estos inconvenientes, es a través de la constitución de garantías que permitan la transmisión adecuada de señales respecto al riesgo del negocio a financiar. Si el marco institucional no funciona, será poco probable que se puedan constituir mecanismos que permitan que las señales adecuadas surjan.

Trabajos centrales en la literatura, sugieren que las diferencias en los sistemas legales de los diferentes países influyen sobre el nivel de desarrollo financiero con importantes implicaciones sobre el crecimiento económico. Siguiendo ello, es fácil entender las dificultades que tiene la economía peruana para ampliar el grado de bancarización, se ha establecido que el costo de hacer respetar los contratos en el Perú representa el 34,7% del total de la deuda, comparado con el 10,4% de Chile, y el 23,4% del promedio de Latinoamérica y el Caribe.

Por tanto, en orden de profundizar el sistema financiero, reducir el costo de las transacciones y fomentar el crecimiento económico, se necesitan regulaciones serias que apunten a solucionar los problemas del marco institucional que impiden imponer criterios que disminuyan los problemas de información asimétrica. Por el contrario, medidas que buscan intervenir en el mercado financiero (como el proyecto de eliminar y/o controlar las comisiones bancarias) para solucionar cual “magia” las grandes imperfecciones del mercado financiero, son sólo demagogia.

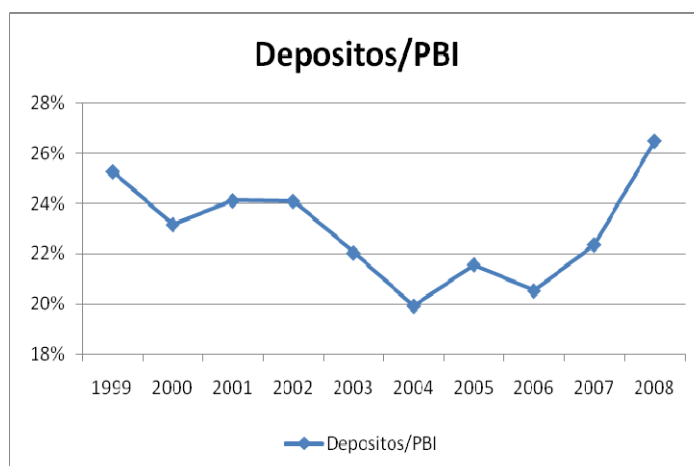
Según la SBS las principales causas de la baja bancarización en el Perú son
(10).

- Nivel de actividad económica media y elevados niveles de pobreza e informalidad.
- Incertidumbre de ingresos y ausencia de mecanismos de cobertura de riesgos, sobre todo en áreas rurales
- Ausencia o incapacidad para demostrar la existencia de garantías.

(10) Pagina Web SBS

- Altos costos de transacción para demandantes y oferentes debido a la pobre infraestructura vial y de comunicaciones
- Dispersión espacial de la población hace más costoso los servicios financieros.
- Limitada información sobre la disponibilidad de servicios financieros y el costo de los mismos.
- Deficiente nivel de educación y cultura financiera.
- Elevados costos en la resolución de conflictos por ineficiencias del sistema judicial.
- Dificulta el flujo ahorro-inversión
- Limita el desarrollo económico, al no permitir la realización de proyectos rentables
- Retrae la monetización de la economía, haciendo que el dinero no cumpla eficientemente sus funciones
- Restringe el uso de medios de pago y el desarrollo de instrumentos financieros.
- Impide la posibilidad de los hogares de acceder a recursos financieros en eventos adversos.
- Mantiene la presencia del financiamiento informal
- No permite una adecuada reducción de los costos de los servicios financieros

GRAFICA N°24. Bancarización: Total depósitos del sistema financiero como porcentaje del PBI



Fuente: SBS y BCRP

Elaboracion: Propia

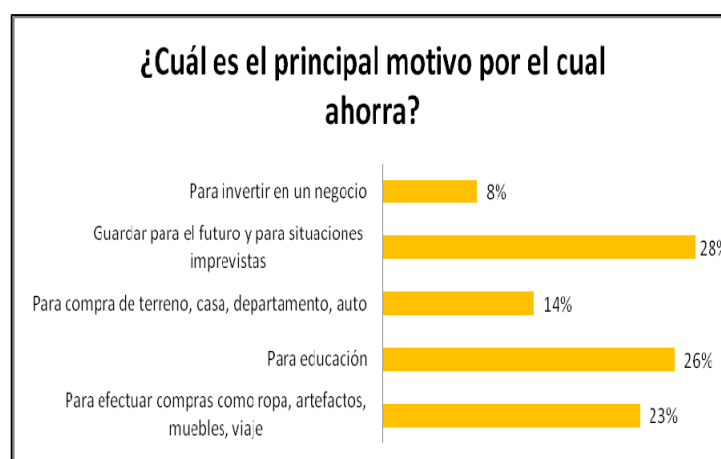
CAPITULO IV

PRESENTACION, ANALISIS E INTERPRETACION DE INFORMACION Y RESULTADOS

4. PRESENTACION, ANALISIS E INTERPRETACION DE INFORMACION Y RESULTADOS.

4.1. MOTIVOS DE AHORRO

4.1.1. Establecer los motivos por el cual se ahorra.



Respuesta	Total	%
Para efectuar compras como ropa, artefactos, muebles, viaje	134	23%
Para educación	152	26%
Para compra de terreno, casa, departamento, auto	79	14%
Guardar para el futuro y para situaciones imprevistas	163	28%
Para invertir en un negocio	49	8%
Total general	577	100%

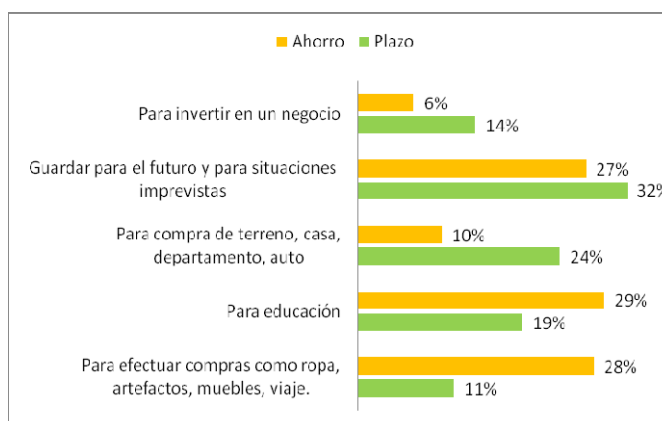
Resultado: En la encuesta se sugería la posibilidad de escoger hasta 2 opciones para indicar el motivo por el cual se ahorra; por lo que tenemos que 163 escogieron para guardar para el futuro y para situaciones imprevistas, 152 para educación, 134 para efectuar compras como ropa, artefactos, muebles, viajes, 79 para compra de terreno, casa, departamento, auto, y 49 para invertir en un negocio.

Análisis e interpretación: Los principales motivos para ahorrar son para situaciones imprevistas (28%), educación (26%) y efectuar compras como ropa, artefactos, muebles, viaje (23%), estos 3 motivos representan el 77%.

Estos resultados tienen congruencia con la preferencia que se ha determinado con el tipo de depósitos, en la cual predomina las cuentas de ahorro, puesto que se asume que se debe disponer de inmediato los fondos en caso de situaciones imprevistas, lo cual no sería posible con las cuentas a plazo, lo mismo ocurre con los gastos para educación y efectuar compras.

Por otro lado, se presenta una menor participación para el ahorro en caso de compra de inmuebles y autos (14%) y para invertir en un negocio (8%), se debe tomar en cuenta que actualmente el mercado se tienen una variedad de facilidades crediticias, que permitiría suplir en cierta medida estas necesidades de financiamiento, siendo necesario en muchos casos contar solo para la cuota inicial.

4.1.2. Determinar los motivos de ahorro por tipo de depósito



Motivo para ahorrar	Plazo		Ahorro	
	N°	%	N°	%
Para efectuar compras como ropa, artefactos, muebles, viaje.	18	11%	116	28%
Para educación	31	19%	121	29%
Para compra de terreno, casa, departamento, auto	38	24%	41	10%
Guardar para el futuro y para situaciones imprevistas	51	32%	112	27%
Para invertir en un negocio	22	14%	27	6%
Total	160	100%	417	100%

Resultado: En lo que respecta a las cuentas a plazo se obtiene que 18 indicaron que destinan sus depósitos para efectuar compras como ropa, artefactos, muebles, viajes; 31 señalaron que destinan sus depósitos para educación; 38 señalan que lo destinan para la compra de terreno, casa, departamento, auto; 51 señalan que lo destinan para guardar para el futuro y situaciones imprevistas; 22 para invertir en un negocio. En lo que respecta a las cuentas de ahorro se obtiene que 116 indicaron que destinan sus depósitos para efectuar compras como ropa, artefactos, muebles, viajes; 121 señalaron que destinan sus depósitos para educación; 41 señalan que lo destinan para la compra de terreno, casa, departamento, auto; 112 señalan que lo destinan para guardar para el futuro y situaciones imprevistas; 27 para invertir en un negocio.

Análisis e interpretación: Se observa como entre los distintos tipos de depósitos, se tienen diferentes motivos para ahorrar, es así que los principales motivos por el cual ahorran los que mantiene depósitos a plazo es 32% para guardar para el futuro y situaciones imprevistas y 24% para compra de terreno, casa, departamento, auto, estos 2 conceptos representan el 56%. Por otro lado, los que mantienen cuentas de ahorro lo efectúan principalmente 29% para educación, y 28% para efectuar compras como ropa, artefactos, muebles, viaje; estos 2 conceptos representan el 57%. Se evidencia entre los encuestados que poseen cuentas a plazo su preferencia de mantener fondos para el futuro ya sea para situaciones imprevistas o compra de algún activo cuyo valor como se sabe es

mayor. Los que poseen cuentas de ahorro, se muestra una preferencia por mantener sus fondos para situaciones más inmediatas: educación o compras como ropa, artefactos, muebles, viajes.

4.1.3. Determinar motivos de ahorro por nivel de ingresos.

Motivo por de ahorro	Ingresos mensuales (miles S/.)					Total
	< 3	3 a 6	6 a 9	9 a 12	> 12	
Guardar para el futuro y para situaciones imprevistas	79	51	18	8	7	163
Para compra de terreno, casa, departamento, auto	24	38	12	2	3	79
Para educación	101	39	10	-	2	152
Para efectuar compras como ropa, artefactos, muebles, viaje	105	21	7	1	-	134
Para invertir en un negocio	14	22	12	1	-	49
Total	323	171	59	12	12	577

Motivo por de ahorro	Ingresos mensuales				
	< 3	3 a 6	6 a 9	9 a 12	> 12
Guardar para el futuro y para situaciones imprevistas	24%	30%	31%	67%	58%
Para compra de terreno, casa, departamento, auto	7%	22%	20%	17%	25%
Para educación	31%	23%	17%	-	17%
Para efectuar compras como ropa, artefactos, muebles, viaje	33%	12%	12%	8%	-
Para invertir en un negocio	4%	13%	20%	8%	-
Total	100%	100%	100%	100%	100%

Resultado: Para las personas cuyos ingresos son menores a S/. 3 mil, 79 ahorran para guardar para el futuro y situaciones imprevistas, 24 ahorran para compra de terreno, casa, departamento, auto, 101 ahorran para educación, 105 ahorran para efectuar compras como ropa, artefactos, muebles, viajes y 14 ahorran para invertir en un negocio; para las personas cuyos ingresos son están entre S/3 y S/6 mil, 51 ahorran para guardar para el futuro y situaciones imprevistas, 38 ahorran para compra de terreno, casa, departamento, auto, 39 ahorran para educación, 21 ahorran para efectuar compras como ropa, artefactos, muebles, viajes y 22 ahorran para invertir en un negocio; para las personas cuyos

ingresos son están entre S/.6 y S/.9 mil, 18 ahorran para guardar para el futuro y situaciones imprevistas, 12 ahorran para compra de terreno, casa, departamento, auto, 10 ahorran para educación, 7 ahorran para efectuar compras como ropa, artefactos, muebles, viajes y 12 ahorran para invertir en un negocio; para las personas cuyos ingresos son están entre S/.9 y S/.12 mil, 8 ahorran para guardar para el futuro y situaciones imprevistas, 2 ahorran para compra de terreno, casa, departamento, auto, 1 ahorran para efectuar compras como ropa, artefactos, muebles, viajes y 1 ahorran para invertir en un negocio; para las personas cuyos ingresos son mayores a S/.12 mil, 7 ahorran para guardar para el futuro y situaciones imprevistas, 3 ahorran para compra de terreno, casa, departamento, auto y 2 ahorran para educación.

Análisis e interpretación: Se presenta que para diferentes niveles de ingresos se tienen diferentes motivos para ahorrar. Es así que las personas que tienen ingresos menores de S/.3 mil los principales motivos de ahorro son: para efectuar compras como ropa, artefactos, muebles, viaje (33%) y educación (31%), para aquellos cuyos ingresos están entre S/.3 y S/.6 mil los principales motivos de ahorro son: guardar para el futuro y para situaciones imprevistas (30%), educación (23%) y para comprar de terreno, casa, departamento, auto (22%); para aquellos cuyos ingresos están entre S/.6 y S/.9 mil los principales motivos de ahorro son: guardar para el futuro y para situaciones imprevistas (31%), para compra de terreno, casa, departamento, auto (20%) y para invertir en un negocio (20%); para aquellos cuyos ingresos están entre S/.9 y S/.12 y mayores a S/.12 mil el principal motivo de ahorro es para guardar para el futuro y para situaciones imprevistas, 67% y 58% respectivamente.

4.1.4. Determinar motivos de ahorro por edad

Motivo de ahorro	Edad				
	< 20	20 - 30	31 - 40	41 - 50	> 50
Guardar para el futuro y para situaciones imprevistas	1	63	71	21	7
Para compra de terreno, casa, departamento, auto	-	41	30	7	1
Para educación	25	89	29	9	-
Para efectuar compras como ropa, artefactos, muebles, viaje.	26	71	28	6	3
Para invertir en un negocio	-	18	20	10	1
Total general	52	282	178	53	12
Motivo de ahorro	Edad				
	< 20	20 - 30	31 - 40	41 - 50	> 50
Guardar para el futuro y para situaciones imprevistas	2%	22%	40%	40%	58%
Para compra de terreno, casa, departamento, auto	-	15%	17%	13%	8%
Para educación	48%	32%	16%	17%	-
Para efectuar compras como ropa, artefactos, muebles, viaje.	50%	25%	16%	11%	25%
Para invertir en un negocio	-	6%	11%	19%	8%
Total general	100%	100%	100%	100%	100%

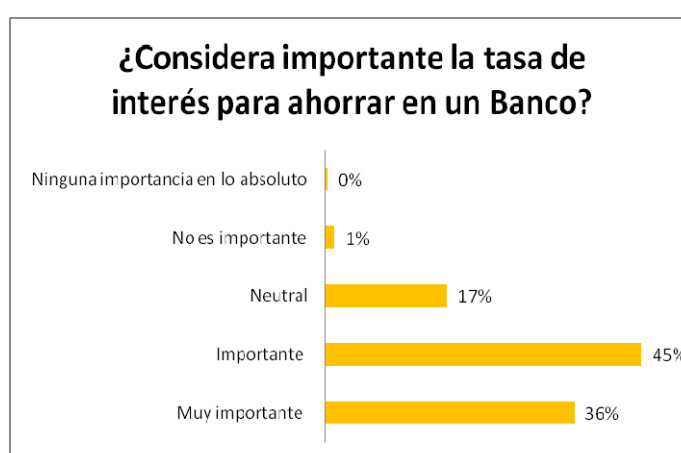
Resultado: Se tiene que de las personas menores a 20 años, 1 ahorra para guardar para el futuro y situaciones imprevistas, 25 ahorran para educación y 26 para efectuar compras como ropa, artefactos, muebles, viaje; de las personas entre 20 a 30 años, 63 ahorran para guardar para el futuro y situaciones imprevistas, 41 para compra de terreno, casa, departamento auto; 89 para educación, 71 para efectuar compras como ropa, artefactos, muebles, viaje y 18 para invertir en un negocio; de las personas entre 31 a 40 años, 71 ahorran para guardar para el futuro y situaciones imprevistas, 30 para compra de terreno, casa, departamento auto; 29 para educación, 28 para efectuar compras como ropa, artefactos, muebles, viaje y 20 para invertir en un negocio; de las personas entre 41 a 50 años, 21 ahorran para guardar para el futuro y situaciones imprevistas, 7 para compra de terreno, casa, departamento auto; 9 para educación, 6 para efectuar compras como ropa, artefactos, muebles, viaje y 10 para invertir en un negocio; de las personas mayores a 50 años, 7 ahorran para guardar para el futuro y situaciones imprevistas, 8 para compra de terreno, casa, departamento

auto, 25 para efectuar compras como ropa, artefactos, muebles, viaje y 1 para invertir en un negocio.

Análisis e interpretación: se muestra que cada para rango de edades se tienen distintos motivos de ahorro, así tenemos que para las personas menores de 20 años los 2 principales motivos de ahorro son para efectuar compras como ropa, artefactos, muebles, viaje (50%) y educación (48%), de 20 a 30 años el principal motivo es para educación (32%) y para efectuar compras como ropa, artefactos, muebles, viaje (25%), de 31 años en adelante el principal motivo de ahorro es para guardar para el futuro y situaciones imprevistas (40%, 40% y 58% respectivamente). Es así que podríamos distinguir dos grupos de edades, el primero de hasta 30 años siendo los principales motivos de ahorro para de educación y para efectuar compras como ropa, artefactos, muebles, viaje; el otro grupo sería para las personas mayores a 30 años, cuyo principal motivo es para guardar para el futuro y para situaciones imprevistas

4.2. TASA DE INTERES

4.2.1. Determinar la importancia de la tasa de interés en el ahorro



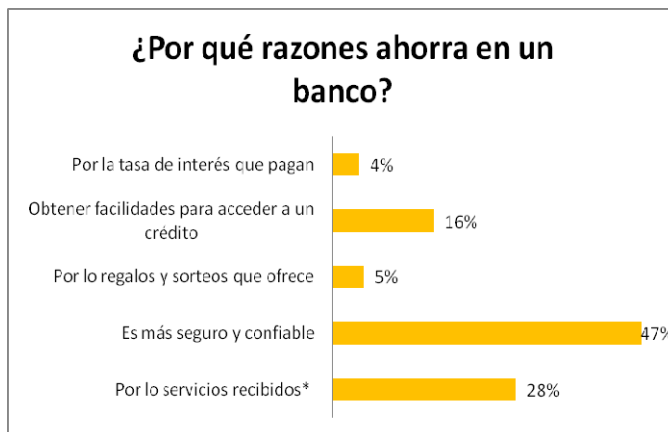
Respuesta	Total	%
Muy importante	137	36%
Importante	174	45%
Neutral	67	17%
No es importante	5	1%
Ninguna importancia en lo absoluto	1	0%
Total general	384	100%

Resultado: Del total de encuestadas, 137 indicaron que la tasa de interés es “muy importante”, lo cual representa el 36%; 174 indicaron que es “importante” representando el 45%; 67 indicaron una posición neutral, representando el 17%; 5 indicaron que la tasa de interés no es importante, lo cual representa el 1%; solo un encuestado señaló que la tasa de interés no tienen ninguna importancia.

Análisis e interpretación: el 81% de los encuestados refieren que la tasa de interés es “importante” y “muy importante”, se entiende que existe una cultura cuya tendencia -por decirlo de una forma natural por tratarse de dinero- es señalar que se debe tomar como referencia relevante la tasa de interés, sin ser necesariamente cierta, o tomada en cuenta al momento de ahorrar en un banco.

Por ello, con la finalidad de corroborar la importancia de la tasa de interés se planteo la pregunta sobre los motivos por los cuales se ahorra en un banco, en donde se incluyo como opción la tasa de interés.

4.2.2. Determinar las razones por las cuales se ahorra en un Banco



Respuesta	Total	%
Por lo servicios recibidos*	159	28%
Es más seguro y confiable	268	47%
Por lo regalos y sorteos que ofrece	27	5%
Obtener facilidades para acceder a un crédito	88	16%
Por la tasa de interés que pagan	23	4%
Total general	565	100%

*Servicios: tarjeta de debito, pagina Web, cajeros automáticos, número de agencias

Resultado: En la encuesta se planteo la posibilidad de escoger hasta 2 alternativas sobre los motivos por los cuales se ahorra en un banco, obteniéndose que 159 escogieron por los servicios prestados; 268 indicaron que el banco es más seguro y confiable; 27 indicaron que se debía a los regalos y sorteos; 88 indicaron la intención de obtener alguna facilidad crediticia y 23 señalaron que ahorran en un banco por la tasa de interés.

Análisis e interpretación: Se obtiene que el motivo más significativo por el cual las personas ahorran en un banco es debido a que lo consideran más seguro y confiable (47%), seguido por los servicios recibidos (28%); estos 2 motivos representan el 75% de los resultados.

Respecto a la seguridad y confianza que reflejan los bancos, se consideraría como un aspecto subjetivo y una consideración esencialmente de imagen como empresa, es así que esta confianza se reflejaría principalmente en los 3 principales bancos, que tienen alrededor del 80% de los depósitos de ahorro y plazo del sistema bancario (como viéramos en el capítulo anterior), así como que estos bancos también respaldaran esta imagen en su antigüedad como institución.

Por otro lado, tenemos que el último motivo por el cual los encuestados ahorran en un banco es por la tasa de interés (4%), en contraposición con la pregunta sobre la importancia de la tasa de interés, donde se obtuvo que el 81% considera entre “muy importante” e “importante” la tasa de interés para ahorrar en un banco, por lo que no se tiene una correspondencia entre estas preguntas.

Si bien es cierto, se sabe que la tasa de interés es una variable importante podríamos deducir que no se toma en cuenta al momento de escoger en que banco ahorrar, más que por su imagen de seguridad y confianza.

4.2.3. Determinar las razones por los cuales ahorra en un banco por edad

Razones para ahorrar en un banco	Edad				
	< 20	20 - 30	31 - 40	41 - 50	> 50
Es más seguro y confiable	32	136	70	25	5
Obtener facilidades para acceder a un crédito	4	37	35	8	4
Por la tasa de interés que pagan	-	13	9	1	-
Por lo regalos y sorteos que ofrece	-	14	9	4	-
Por lo servicios recibidos	13	74	52	19	1
Total general	49	274	175	57	10

Razones para ahorrar en un banco	Edad				
	< 20	20 - 30	31 - 40	41 - 50	> 50
Es más seguro y confiable	65%	50%	40%	44%	50%
Obtener facilidades para acceder a un crédito	8%	14%	20%	14%	40%
Por la tasa de interés que pagan	-	5%	5%	2%	-
Por lo regalos y sorteos que ofrece	-	5%	5%	7%	-
Por lo servicios recibidos	27%	27%	30%	33%	10%
Total general	100%	100%	100%	100%	100%

Resultado: Se tiene que para las personas menores a 20 años, 32 indican que ahorran en un banco debido a que es más seguro y confiable, 4 para obtener facilidades de acceder a un crédito y 13 por los servicios prestados; de las personas de 20 a 30 años, 136 consideran al banco más seguro y confiable, 37 para obtener facilidades crediticias, 13 por tasa de interés, 14 por regalos y sorteos y 74 por los servicios recibidos; de las personas de 31 a 40 años, 70 consideran al banco más seguro y confiable, 35 para obtener facilidades crediticias, 9 por tasa de interés, 9 por regalos y sorteos y 52 por los servicios recibidos; de las personas de 41 a 50 años, 25 consideran al banco más seguro y confiable, 8 para obtener facilidades crediticias, 1 por tasa de interés, 4 por regalos y sorteos y 19 por los servicios recibidos; de las personas mayores a 50 años, 5 consideran al banco más seguro y confiable, 4 para obtener facilidades crediticias y 1 por los servicios recibidos.

Análisis e interpretación: Tenemos que entre edades se tienen distintos motivos por los cuales ahorran en un banco, es así que las personas menores de 20 años lo hacen principalmente porque lo consideran seguro y confiable, y por servicios recibido; las personas de 21 a 50 años lo hacen principalmente por considerarla también más seguro y confiable, por los servicios recibidos, pero además para obtener facilidades para acceder a un crédito; para las personas mayores a 50 años lo hacen principalmente porque lo consideran seguro y confiable y además para obtener facilidades para acceder a un crédito.

Respecto a la tasa de interés se tiene que las personas menores a 20 años y mayores a 50, ninguna la menciona como un motivo para ahorrar en un banco, se podría decir entonces que para estos grupos de edades la tasa de interés no es relevante, así mismo lo podríamos relacionar con el hecho de que es precisamente es en estas edades que tampoco ninguno tiene cuentas a plazo, es decir que en su totalidad manejan cuentas de ahorro.

4.2.4. Determinar la importación de la tasa de interés por tipo de depósito

Importancia de la tasa de interés	Plazo		Ahorros		Total
Muy importante	49	52%	88	30%	137
Importante	42	44%	132	46%	174
Neutral	4	4%	63	22%	67
No es importante	-	-	5	2%	5
Ninguna importancia en lo absoluto	-	-	1	0%	1
Total	95	100%	289	100%	384

Resultado: De los encuestados que mantienen cuentas a plazo, 49 indican que la tasa de interés es “muy importante”, 42 señalan que es “importante” y 4 que es “neutral”. De los encuestados que mantienen cuentas de ahorro, 88 indican que la tasa de interés es “muy importante”, 132 señalan que es “importante”, 63 indican que es “neutral”, 5 que “no es importante” y 1 señala que no tiene “ninguna importancia”.

Análisis e interpretación: Se demuestra como las personas que mantienen cuentas a plazo, le dan una mayor relevancia a la tasa de interés que las personas que mantienen cuentas de ahorro.

Es así que casi la totalidad de las personas que mantienen cuentas a plazo (96%) consideran a la tasa de interés “muy importante” e “importante”, mientras que en las cuentas de ahorro consideran a la tasa de interés “muy importante” e “importante” en el 76%.

4.2.5. Determinar la importancia de la tasa de interés de acuerdo al nivel de ingresos

Ingresos mensuales	Muy importante	Importante	Neutral	No es importante	Ninguna	Total
Menor de S/. 3,000	66	104	55	1	1	227
De S/. 3,001 a S/. 6,000	37	53	10	2	-	102
De S/. 6,001 a S/. 9,000	17	16	1	2	-	36
De S/. 9,001 a S/. 12,000	8	1	1	-	-	10
Mayor de S/. 12,000	9	-	-	-	-	9
Total	137	174	67	5	1	384

Ingresos mensuales	Muy importante	Importante	Neutral	No es importante	Ninguna	Total
Menor de S/. 3,000	29%	46%	24%	0%	0%	100%
De S/. 3,001 a S/. 6,000	36%	52%	10%	2%	-	100%
De S/. 6,001 a S/. 9,000	47%	44%	3%	6%	-	100%
De S/. 9,001 a S/. 12,000	80%	10%	10%	-	-	100%
Mayor de S/. 12,000	100%	-	-	-	-	100%

Resultado: De las personas cuyos ingresos son menores a S/.3 mil, 66 consideran la tasa de interés como “muy importante”, 104 la consideran “importante”, 55 la consideran “neutral”, 1 señala que “no es importante” y 1 “ninguna” importancia; las personas cuyos ingresos están entre S/.3 y S/.6 mil, 37 consideran la tasa de interés como “muy importante”, 53 la consideran “importante”, 10 la consideran “neutral” y 2 señalan que “no es importante”; las personas cuyos ingresos están entre S/.6 y S/.9 mil, 17 consideran la tasa de interés como “muy importante”, 16 la consideran “importante”, 1 la considera “neutral” y 2 señalan que “no es importante”; las personas cuyos ingresos están entre S/.9 y S/.12 mil, 8 consideran la tasa de interés como “muy importante”, 1 la considera “importante” y 1 la considera “neutral”; las personas cuyos ingresos son mayores a S/.12 mil, 9 consideran la tasa de interés como “muy importante”.

Análisis e interpretación: se evidencia que conforme aumenta el nivel de ingresos el porcentaje que indica a la tasa de interés como “muy importante” para

ahorrar en un banco también aumenta; es así que la importancia de la tasa de interés para aquellos cuyos ingresos son menores a S/. 3 mil representa el 29%, para quienes sus ingresos están entre S/.3 y S/. 6 mil es el 36%, para quienes sus ingresos están entre S/.6 y S/.9 mil es el 47%, para quienes sus ingresos están entre S/.9 y S/.12 mil es el 80%, y para quienes sus ingreso son mayores a S/.12 mil es el 100%.

4.2.6. Determinar la importancia de la tasa de interés por edad

Importancia tasa de interés	Edad				
	< 20	20 - 30	31 - 40	41 - 50	> 50
Muy importante	10	61	43	15	8
Importante	14	81	60	19	-
Neutral	16	40	11	-	-
No es importante	-	3	1	1	-
Ninguna importancia en lo absoluto	-	-	1	-	-
Total general	40	185	116	35	8

Importancia tasa de interés	Edad				
	< 20	20 - 30	31 - 40	41 - 50	> 50
Muy importante	25%	33%	37%	43%	100%
Importante	35%	44%	52%	54%	-
Neutral	40%	22%	9%	-	-
No es importante	-	2%	1%	3%	-
Ninguna importancia en lo absoluto	-	-	1%	-	-
Total general	100%	100%	100%	100%	100%

Resultado: se tienen que para las personas menores de 20 años, 10 consideran la tasa de interés como “muy importante”, 14 la señalan como “importante” y 16 “neutral”; para las personas de 20 a 30 años, 61 consideran la tasa de interés como “muy importante”, 81 la señalan como “importante”, 40 “neutral” y 3 “no es importante”; para las personas de 31 a 40 años, 43 consideran la tasa de interés como “muy importante”, 60 la señalan como “importante”, 11 “neutral”, 1 “no es importante” y 1 “ninguna importancia en lo absoluto”; para las personas de 41 a 50 años, 15 consideran la tasa de interés como “muy

importante”, 19 la señalan como “importante” y 1 “no es importante”; para las personas mayores a 50 años 8 lo consideran como “muy importante”.

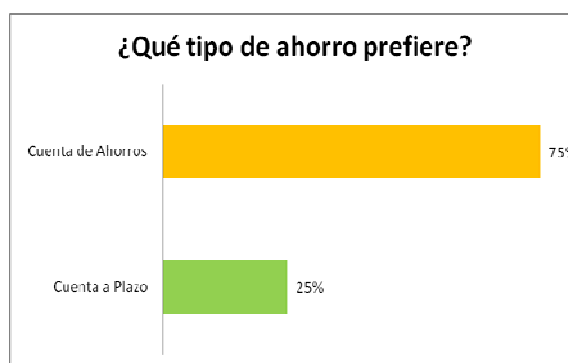
Análisis e interpretación: se evidencia que conforme la edad es mayor, el porcentaje de personas que consideran a la tasa de interés como “muy importante” e importante” también es mayor.

Es así que para las personas menores a 20 años “muy importante” e “importante” representa el 60%, para las personas de 20 a 30 años representa el 77%, para las personas de 31 a 40 años representa el 89%, para las personas de 41 a 50 años representa el 97% y para las personas mayores de 50 años es el 100%. Se adjunta cuadro resumen de lo comentado:

Importancia tasa de interés	Edad				
	< 20	20 - 30	31 - 40	41 - 50	> 50
Muy importante	25%	33%	37%	43%	100%
Importante	35%	44%	52%	54%	-
Muy importante + Importante	60%	77%	89%	97%	100%

4.3. INGRESO

4.3.1. Determinar preferencia del tipo de depósito

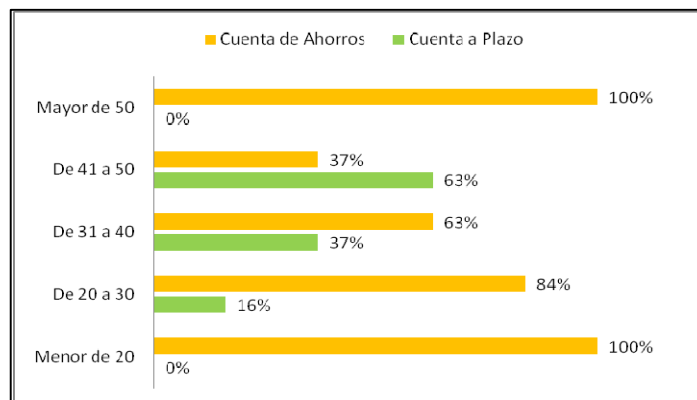


Respuesta	Total	%
Cuenta a Plazo	95	25%
Cuenta de Ahorros	289	75%
Total	384	100%

Resultado: Del total de personas encuestadas (384 personas), 289 personas respondieron preferir mantener sus depósitos en cuentas de ahorro, respecto a los depósitos de cuentas a plazo 95 personas mostraron su preferencia por esta modalidad.

Análisis e interpretación: Se resalta una mayor preferencia o uso de las cuentas de ahorro obteniéndose un resultado del 75%, mientras que las cuentas a plazo son preferidas en un 25%. Se debe considerar, como se ha indicado en el capítulo anterior sobre las características de estos tipos de depósitos, en donde los depósitos de ahorro pueden ser retirados en cualquier momento, es decir son de libre disponibilidad, a diferencia de las cuentas a plazo, que si bien es cierto también pueden ser retirados en cualquier momento (bajo alguna penalidad establecida por la institución bancaria, como por ejemplo remunerar el depósito con una tasa de interés menor), se asume la intención y voluntad del ahorrista de mantener el dinero por un mayor tiempo inmovilizado; además podríamos considerar que los fondos de las cuentas de ahorro van a ser utilizados en el corto plazo, a diferencia de las cuentas a plazo cuya utilización es mas de largo plazo. Esto nos puede dar indicios sobre el perfil del ahorrista que prefiere tener su dinero más a disposición inmediata que bajo ciertas restricciones, así sea por una mayor tasa de interés que se da en las cuentas a plazo.

4.3.2. Determinar relación entre tipo de depósitos y edad



Edad	Plazo		Ahorros		Total	
	Numero	%	Numero	%	Numero	%
Menor de 20	-	-	40	100%	40	100%
De 20 a 30	30	16%	155	84%	185	100%
De 31 a 40	43	37%	73	63%	116	100%
De 41 a 50	22	63%	13	37%	35	100%
Mayor de 50	-	-	8	100%	8	100%
Total	95	25%	289	75%	384	100%

Resultado: De los encuestados tenemos que las 40 personas menores a 20 años en su totalidad prefieren cuentas de ahorro; los encuestados de 20 a 30 años, 30 prefieren cuentas a plazo y 155 cuentas de ahorro; los encuestados de 31 a 40 años, 43 prefieren cuentas a plazo y 73 cuentas de ahorro; los encuestados de 41 a 50 años, 22 prefieren cuentas a plazo y 13 cuentas de ahorro; finalmente para las personas mayores a 50 años en su totalidad prefieren cuentas de ahorro.

Análisis e interpretación: Se observa como que cuanto mayor es la edad el porcentaje de preferencia por las cuentas a plazo también es mayor, y en contrapartida menor la preferencia por las cuentas de ahorro; es así que para las

personas menores de 20 años el 100% utiliza cuentas de ahorro; para las personas de 20 a 30 años, la participación de las cuentas de ahorro disminuye al 84% y aumenta las cuentas a plazo representando el 16%; para las personas de 31 a 40 años, la participación de las cuentas de ahorro disminuye al 63% y las cuentas a plazo aumentan al 37%; para el siguiente rango de edad de 41 a 50 años, el porcentaje de participación de las cuentas a plazo es mayor a las cuentas de ahorro, es así que las cuentas a plazo representan el 63% y las cuentas de ahorro el 37%; para las personas mayores a 50 años, la preferencia se da totalmente por las cuentas de ahorro al 100% .

Lo comentado nos da indicios sobre la aplicación de la Hipótesis del Ciclo de Vida, donde se indica que el ahorro en los años intermedios se debe al deseo de cubrir las deudas y tener provisiones para el retiro, en nuestro caso el ahorro (refiriéndonos solo a las cuentas a plazo) se daría entre 20 y 50 años.

4.3.3. Determinar la relación entre ingresos y nivel de ahorro

Para explicar la incidencia del ingreso sobre el ahorro bancario se relacionaron las siguientes preguntas:

- a. ¿En qué rango se encuentra sus ingresos mensuales?
- b. ¿Qué porcentaje de sus ingresos destina al ahorro?

De tal forma que de la combinación de las respuestas de ambas preguntas se elaboro un cuadro, donde se muestra el rango de ingresos mensuales y el nivel que de dispone de dichos ingresos para el ahorro.

Rango de ingresos mensuales	Nivel de ahorro					
	Hasta el 10%	11% - 20%	21% - 30%	31% - 40%	Mas del 40%	Total
Menor de S/. 3,000	116	81	16	9	5	227
S/. 3,001 a S/. 6,000	29	41	19	7	6	102
S/. 6,001 a S/. 9,000	7	12	13	2	2	36
S/. 9,001 a S/. 12,000	5	3	1	-	1	10
Mayor de S/. 12,000	4	5	-	-	-	9
Total general	161	142	49	18	14	384

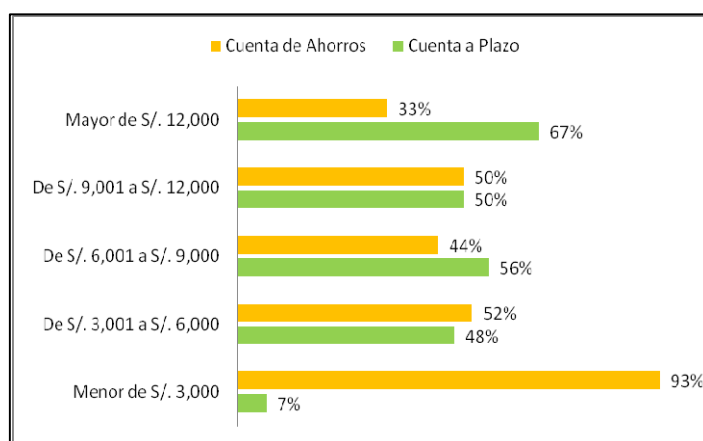
Rango de ingresos mensuales	Nivel de ahorro					
	Hasta el 10%	11% - 20%	21% - 30%	31% - 40%	Mas del 40%	Total
Menor de S/. 3,000	51%	36%	7%	4%	2%	100%
S/. 3,001 a S/. 6,000	28%	40%	19%	7%	6%	100%
S/. 6,001 a S/. 9,000	19%	33%	36%	6%	6%	100%
S/. 9,001 a S/. 12,000	50%	30%	10%	-	10%	100%
Mayor de S/. 12,000	44%	56%	-	-	-	100%

Resultado: Se tiene que 227 encuestados tienen ingresos hasta S/. 3,000, de los cuales 116 ahorra hasta el 10%, 81 entre 11% y 20%, 16 entre el 21% y 30%, 9 entre 31% y 40%, y 5 más del 40%; 102 encuestados tienen ingresos entre S/.3 y S/.6 mil, de los cuales 29 ahorra hasta el 10%, 41 entre 11% y 20%, 19 entre el 21% y 30%, 7 entre 31% y 40%, y 5 más del 40%; 36 encuestados tienen ingresos entre S/.6 y S/.9 mil, de los cuales 7 ahorra hasta el 10%, 12 entre 11% y 20%, 13 entre el 21% y 30%, 2 entre 31% y 40%, y 2 más del 40%; 10 encuestados tienen ingresos entre S/.9 y S/.12 mil, de los cuales 5 ahorra hasta el 10%, 3 entre 11% y 20%, 1 entre 31% y 30% y 1 más del 40%; 9 encuestados tienen ingresos mayores a S/.12 mil, de los cuales 4 ahorra hasta el 10% y 5 entre 11% y 20%.

Análisis e Interpretación: Se evidencia que conforme el nivel de ingresos aumenta el porcentaje destinado al ahorro es mayor, pero solo hasta niveles de ingresos de hasta S/. 9 mil, es así que en el nivel de ingresos hasta S/. 3 mil, el

51% ahorra hasta el 10%, en los ingresos de S/. 3 a 6 mil, el 40% ahorra entre el 11% y 20%; en los ingresos de S/. 6 a 9 mil, el 36% ahorra entre 21% y 30%. Sin embargo para niveles de ingreso mayores a S/. 9 mil no se muestra un mayor nivel de ahorro, es así que para el nivel de ingresos de S/. 9 a 12 mil el 50% ahorra hasta el 10%, y para niveles de ingreso mayores a S/. 12 mil el 56% ahorra entre el 11% y 20%.

4.3.4. Determinar de acuerdo al nivel de ingreso el tipo de depósito.



Ingresos mensuales	Plazo	Ahorros	Total
Menor de S/. 3,000	15	212	227
De S/. 3,001 a S/. 6,000	49	53	102
De S/. 6,001 a S/. 9,000	20	16	36
De S/. 9,001 a S/. 12,000	5	5	10
Mayor de S/. 12,000	6	3	9
Total	95	289	384

Ingresos mensuales	Plazo	Ahorros	Total
Menor de S/. 3,000	7%	93%	100%
De S/. 3,001 a S/. 6,000	48%	52%	100%
De S/. 6,001 a S/. 9,000	56%	44%	100%
De S/. 9,001 a S/. 12,000	50%	50%	100%
Mayor de S/. 12,000	67%	33%	100%

Resultado: De 227 personas cuyos ingresos son menores a S/. 3 mil, 212 prefieren mantener una cuenta de ahorro y 15 cuenta a plazo, de 102 personas que tienen ingresos entre S/. 3 y S/. 6 mil, 53 prefieren cuentas de ahorro y 49 cuentas a plazo, de 36 personas cuyos ingresos oscilan entre S/.6 y S/.9 mil, 16 prefieren cuentas de ahorro y 20 cuentas a plazo, de 10 personas cuyos ingresos oscilan entre S/.9 y S/.12 mil, 5 prefieren cuentas de ahorro y 5 cuentas a plazo, por ultimo de las 9 personas cuyos ingresos son mayores a S/.12 mil, 3 prefieren cuentas de ahorro y 6 cuentas a plazo.

Análisis e interpretación: se resalta la mayor preferencia por mantener una cuenta de ahorro cuando los ingresos son menores, es así que para las personas cuyos ingresos son menores a S/.3 mil el 93% prefiere mantener una cuenta de ahorro, esto lo podríamos asociar con la característica de este tipo de depósitos de libre disponibilidad. Por otro lado, si en el análisis no consideráramos el nivel de ingresos más bajos, es decir si solo se tomara en cuenta a los 157 encuestas que perciben ingresos superiores a S/.3 mil obtendríamos que las cuentas a plazo representan el 51% y las cuentas de ahorro el 49%; de la misma manera si solo consideramos a los 55 encuestados cuyos ingreso son mayores a S/. 6 mil, obtendríamos que las cuentas a plazo representarían el 56% y las de ahorro el 44%; la misma manera si solo consideramos a los 19 encuestados cuyos ingresos son mayores a S/. 9 mil tenemos que el 58% tiene cuentas a plazo y 42% cuentas de ahorro; para el caso de los 9 encuestados cuyos ingresos son mayores a S/. 12 mil se tiene que el 67% mantiene cuentas a plazo y el 33% cuentas de ahorro, se adjunta cuadro con la relación analizada.

Ingresos mensuales	Plazo	Ahorros	Total	N° encuestados
Menor de S/. 3,000	7%	93%	100%	227
De S/. 3,001 a mas	51%	49%	100%	157
De S/. 6,001 a mas	56%	44%	100%	55
De S/. 9,001 a mas	58%	42%	100%	19
Mayor de S/. 12,000	67%	33%	100%	9

Por tanto, se evidencia que cuanto mayor son los ingresos las personas tienden a mantener una cuenta a plazo en vez de cuentas de ahorro, es decir se tiene una mayor intención de mantener los fondos inmovilizados.

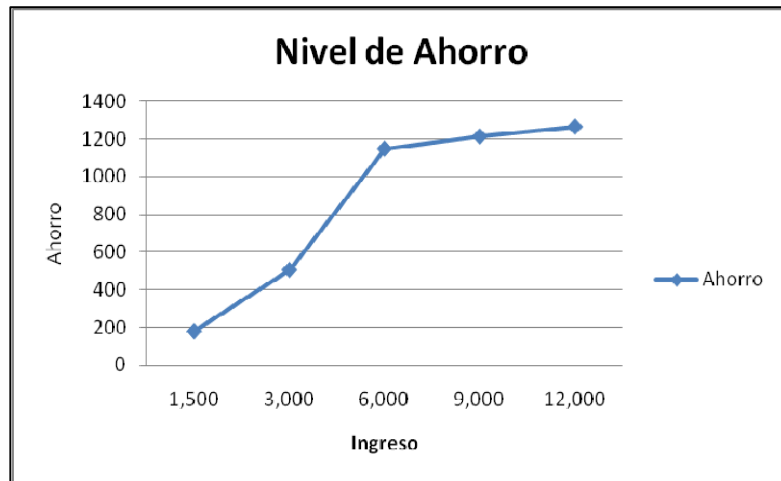
Si tomamos a las cuentas a plazo como una intención seria de ahorro de las personas, podríamos relacionar los resultados con la Teoría Keynesiana, en el sentido de que a medida que el ingreso aumenta el consumo crece pero menos que proporcionalmente, y una vez cubierta las necesidades primarias se tendrá un motivo más fuerte para acumular, en nuestro caso de mantener un depósito a plazo.

4.3.5. Determinar relación del ingreso, nivel de ahorro y teoría Keynesiana.

De los resultados anteriores, evidenciamos como ante mayores niveles de ingresos por un lado se prefiere mantener cuentas a plazo y por otro lado el porcentaje del nivel de ahorro aumenta, ambos puntos nos dan indicios de la aplicación de la teoría Keynesiana en el sentido de que ha mayor nivel de ingresos y una vez cubierta las necesidades primarias se tendrá un motivo más fuerte para el ahorro.

Es así que de acuerdo a los datos de la encuesta se obtuvieron promedios de los ingresos y del nivel de ahorro, mostrándose que mientras el nivel del ingreso es mayor la proporción en que aumenta el ahorro es mayor, pero solo hasta niveles de ingreso de S/.9 en donde el incremento del nivel ahorro por el mayor nivel de ingreso es menor.

Se presenta a continuación la grafica y cuadro con los datos de la relación entre el nivel de ingresos promedio y nivel de ahorro.



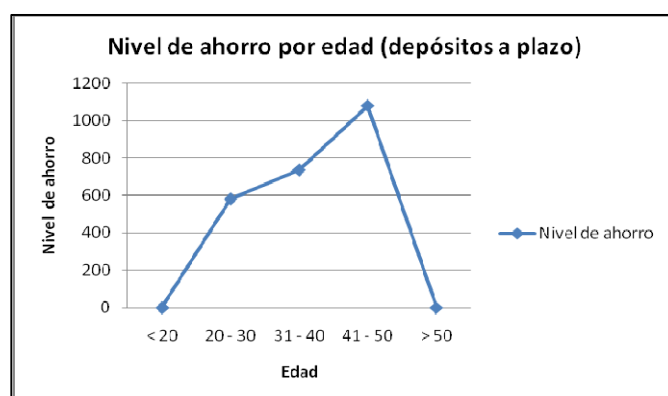
Promedio mensual S/.	
Ingreso	Ahorro
1,500	179
3,000	506
6,000	1,150
9,000	1,215
12,000	1,267

4.3.6. Determinar relación entre edad, ingreso, depósitos a plazo e HCV

Como comentáramos anteriormente, si tomamos a las cuentas a plazo como una intención más formal de ahorro de las personas, y si a la vez este tipo de depósito lo relacionamos con la edad y el ingreso, podemos hacer referencia a la Hipótesis del Ciclo de Vida, la cual propone que el ingreso de las personas está en función su edad, cuando las personas son jóvenes obtienen ingresos bajos y desahorran, en la adultez se obtiene el máximo nivel de ingresos, con lo cual empiezan a ahorrar.

La relación entre tipo de depósito y edad nos pueda dar ciertos indicios sobre la aplicación de esta hipótesis, el ahorro que establece la hipótesis podríamos asociarla a los depósitos a plazo (por las características mencionadas anteriormente), por lo que observamos que cuando mayor es la edad del encuestado se tiene un mayor nivel de ahorro (depósitos a plazo), y para una edad mayor a 50 años, no se tiene intención de ahorro en forma estable (depósitos a plazo) pasándose en su totalidad a los depósitos de ahorro (total disponibilidad).

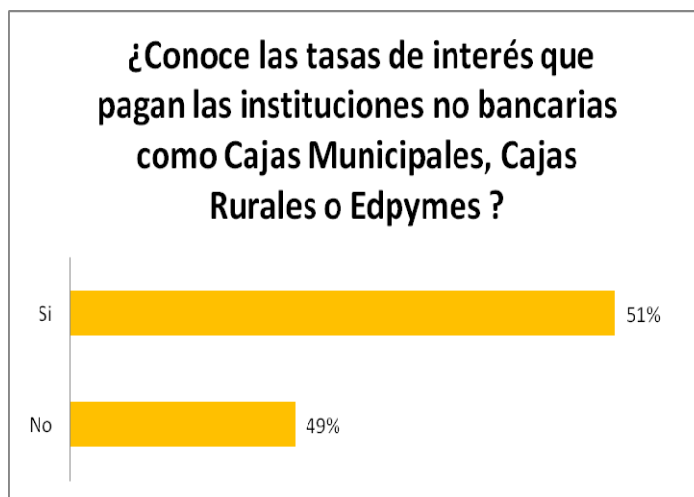
Por lo que para determinar con un mayor alcance del HCV, se relaciono la edad con los depósitos a plazo (promedio por edad), de acuerdo a los datos encontrados, se tiene indicios de que se cumple la HCV, se resalta lo de indicios debido a que la hipótesis asume otras consideraciones que no estamos tomando en cuenta como la jubilación o de que el ingreso llega a ser cero.



Edad	Ahorro Promedio S/. (depósito a Plazo)
< 20	0
20 - 30	580
31 - 40	734
41 - 50	1,077
> 50	0

4.4. INFORMACION DE MERCADO

4.4.1. Determinar el conocimiento de las tasa de interés de otras instituciones



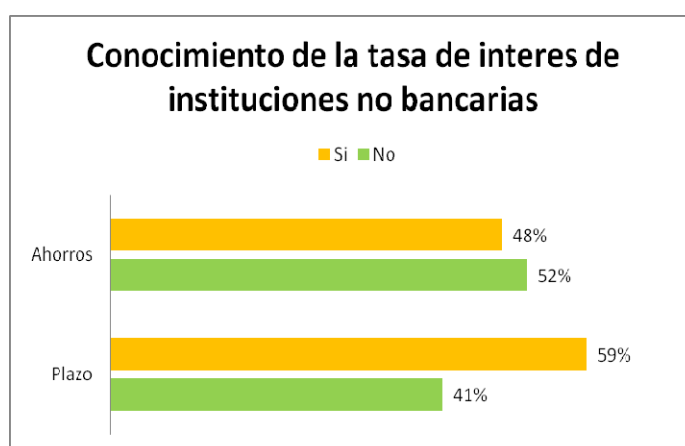
Respuesta	Total	%
No	188	49%
Si	196	51%
Total general	384	100%

Resultado: De 384 encuestados tenemos que 188 indicaron no conocer la tasa de interés de otras instituciones financieras y por otro lado, 196 respondieron sí conocer.

Análisis e Interpretación: Respecto a los resultados obtenidos sobre el conocimiento de las tasa de interés de las instituciones financieras, es bastante alto el nivel de encuestados que desconoce esta información, es decir el 49%, más aun cuando en una pregunta anterior el 81% considero la tasa de interés entre “muy importante” e “importante”; es así que podríamos deducir que es básicamente, como viéramos anteriormente sobre los motivos por los cuales se

ahorra en un banco, que la confianza sobre la institución bancaria da lugar el dejar de averiguar este dato; así mismo refuerza el hecho que de que la tasa de interés no es elemento esencial al momento de escoger la institución financiera para ahorrar.

4.4.2. Determinar el conocimiento de la tasa de interés de instituciones no bancarias por tipo de depósito.



Conocimiento de la tasa de interés de instituciones no bancarias	Plazo		Ahorros	
No	39	41%	149	52%
Si	56	59%	140	48%
Total general	95	100%	289	100%

Resultados: Se tiene que de las personas que mantienen cuentas a plazo, 39 señalan no conocer la tasa de interés de las instituciones no bancarias, y 56 señalan sí conocer; de las personas que mantienen cuentas de ahorro, 149 señalan no conocer la tasa de interés de las instituciones no bancarias, y 140 señalan sí conocer.

Análisis e interpretación: Se evidencia que las personas que mantienen cuentas a plazo tienen un mayor conocimiento de las tasa de interés de otras instituciones no bancarias representado en un 59%, mientras que las personas que mantienen cuentas de ahorro conocen en un 48%. Se podría deducir que las personas que mantienen cuentas a plazo están al tanto o buscan de alguna forma ver o comparar el rendimiento de sus depósitos.

4.4.3. Determinar conocimiento de tasa de interés de instituciones no bancarias por edad

Edad	Conoce tasa de interés instrucción no bancaria					
	No		Si		Total	
	Nº	%	Nº	%	Nº	%
Menor de 20	28	70%	12	30%	40	100%
De 20 a 30	111	60%	74	40%	185	100%
De 31 a 40	37	32%	79	68%	116	100%
De 41 a 50	12	34%	23	66%	35	100%
Mayor de 50	-	-	8	100%	8	100%
Total general	188		196		384	

Resultado: Respecto al conocimiento de las tasas de interés de instituciones no bancarias, de las personas menores de 20, 28 dijeron no conocer y 12 sí; las personas entre 20 y 30 años, 111 dijeron no conocer y 74 sí; las personas entre 31 y 40 años, 37 dijeron no conocer y 79 sí; las personas entre 41 y 50 años, 12 dijeron no conocer y 23 sí, las personas mayores a 50 años, 8 dijeron sí conocer.

Análisis e interpretación: Las personas menores a 20 años es el grupo cuyo porcentaje de desconocimiento de las tasa de interés de instituciones no bancarias es el más alto (70%), y a la vez como viéramos anteriormente es el grupo que considera a los bancos más seguro y confiable (65%), podríamos en

cierta manera relacionar esta confianza con el hecho no averiguar las tasas de las demás instituciones; por otro lado las personas mayores a 50, en su totalidad conocen las tasa de otras instituciones, sin embargo en sus motivos para ahorrar en un banco no tiene ninguna relevancia la tasa de interés.

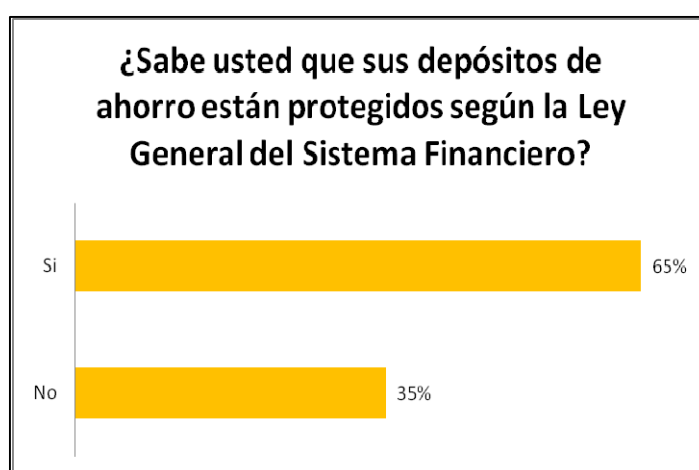
4.4.4. Determinar el nivel ingresos y el conocimiento de la tasa de interés de otras instituciones no bancarias.

Ingresos mensuales	Conoce tasa de interés otras instituciones					
	No		Si		Total	
	Nº	%	Nº	%	Nº	%
Menor de S/. 3,000	137	60%	90	40%	227	100%
De S/. 3,001 a S/. 6,000	32	31%	70	69%	102	100%
De S/. 6,001 a S/. 9,000	12	33%	24	67%	36	100%
De S/. 9,001 a S/. 12,000	2	20%	8	80%	10	100%
Mayor de S/. 12,000	5	56%	4	44%	9	100%

Resultado: De las personas cuyos ingresos son menores a S/. 3 mil se tiene que 137 indican no conocer la tasa de interés de otras instituciones no bancarias y por el contrario 90 indicaron sí conocer; de las personas cuyos ingresos están entre S/.3 y S/.6 mil se tiene que 32 indican no conocer la tasa de interés de otras instituciones no bancarias y por el contrario 70 indicaron sí conocer; de las personas cuyos ingresos están entre S/.6 y S/.9 mil se tiene que 12 indican no conocer la tasa de interés de otras instituciones no bancarias y por el contrario 24 indicaron sí conocer; de las personas cuyos ingresos están entre S/.9 y S/.12 mil se tiene que 2 indican no conocer la tasa de interés de otras instituciones no bancarias y por el contrario 8 indicaron sí conocer; de las personas cuyos ingresos son mayores a S/.12 mil se tiene que 5 indican no conocer la tasa de interés de otras instituciones no bancarias y por el contrario 4 indicaron sí conocer.

Análisis e interpretación: se tiene que las personas cuyos ingresos son menores a S/. 3 y mayores a S/. 12 mil presentan un mayor porcentaje de desconocimiento sobre la tasa de interés de otras instituciones no bancarias, representada en un 60% y 56% respectivamente, deduciéndose que en estas edades no es relevante conocer otras alternativas, debido a que no buscan un ahorro estable, sino tan solo seguridad de guardas sus fondos, mientras que en los otros rangos de ingresos el porcentaje de desconocimiento es menor, así tenemos que para las personas cuyos ingreso están entre S/. 3 y S/. 6 mil es el 31%, las personas cuyos ingreso están entre S/. 6 y S/. 9 mil es el 33% y las personas cuyos ingreso están entre S/. 9 y S/.12 mil es el 20%.

4.4.5. Determinar si se conoce el Fondo de Seguro de Deposito

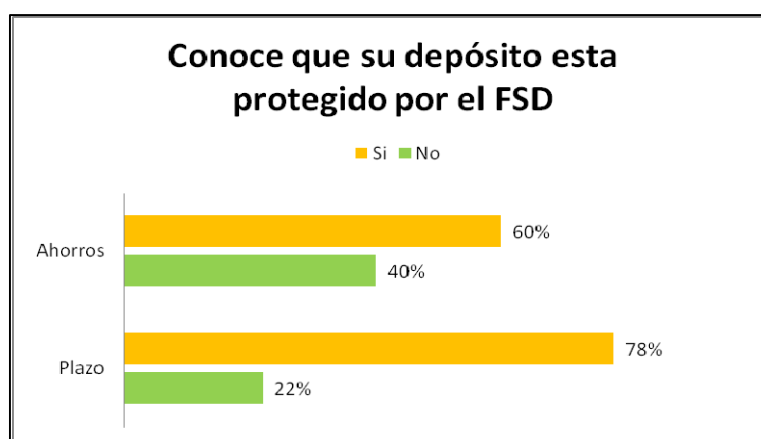


Respuesta	Total	%
No	136	35%
Si	248	65%
Total general	384	100%

Resultado: De 384 encuestados tenemos que 136 indicaron no conocer que sus depósitos estaban protegidos según la Ley general del Sistema Financiero y por otro lado, 248 respondieron sí conocer.

Análisis e interpretación: Se tiene que el 35% de los encuestados desconoce sobre el Fondo de Seguro de Deposito, por lo que estas personas depositan sus ingresos sin tener la certeza de que la institución bancaria les podrá o no devolver dichos fondos, o si existe algún mecanismo de protección sobre los mismos. Este desconocimiento sobre la posibilidad de recuperar sus depósitos, refuerza el hecho de los encuestados dirigen sus fondos a las instituciones bancarias que consideran tener mayor seguridad y confianza.

4.4.6. Determinar el conocimiento del FSD por tipo de deposito



Conoce que su depósito está protegido por el FSD	Plazo		Ahorros	
No	21	22%	115	40%
Si	74	78%	174	60%
Total	95	100%	289	100%

Resultado: De las personas que mantienen cuentas a plazo 21 señalaron no conocer que sus depósitos están protegidos por el FSD, mientras que 74 dijeron si conocer; de las personas que mantienen cuentas de ahorro 115 señalaron no conocer que sus depósitos están protegidos por el FSD, mientras que 174 dijeron si conocer.

Análisis e interpretación: Se evidencia como las personas que mantienen cuentas a plazo sí conocen en mayor porcentaje que sus depósitos están protegidos, representado en un 78%, mientras que las que mantienen cuentas de ahorro conocen en un 60%. Se podría entender que las personas que mantienen cuentas a plazo tienen un mayor interés en conocer los beneficios y protección de sus depósitos.

4.4.7. Determinar conocimiento del FSD por edad

Edad	Conoce FSD					
	No		Si		Total	
	Nº	%	Nº	%	Nº	%
Menor de 20	23	58%	17	43%	40	100%
De 20 a 30	91	49%	94	51%	185	100%
De 31 a 40	17	15%	99	85%	116	100%
De 41 a 50	5	14%	30	86%	35	100%
Mayor de 50	-	-	8	100%	8	100%
Total general	136		248		384	

Análisis e interpretación: se presenta que las personas menores a 20 años son las que menos conocen que sus depósitos están protegidos, presentado en un 58%.

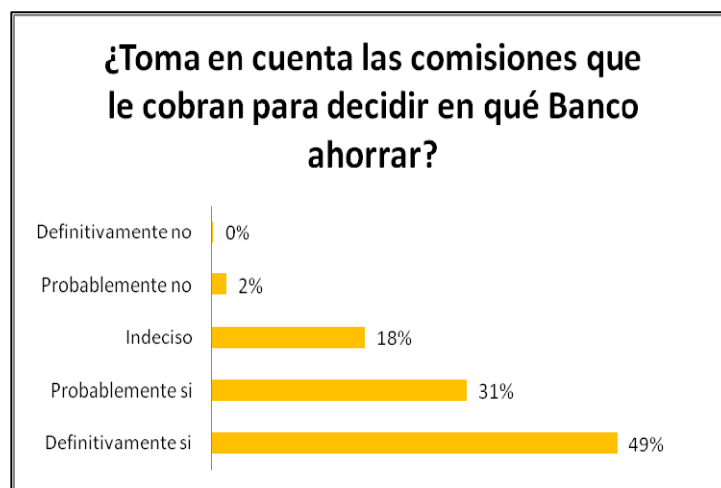
4.4.8. Determinar relación entre nivel de ingresos y el conocimiento sobre el FDS.

Ingresos mensuales	Conoce FSD					
	No		Sí		Total	
	Nº	%	Nº	%	Nº	%
Menor de S/. 3,000	103	45%	124	55%	227	100%
De S/. 3,001 a S/. 6,000	27	26%	75	74%	102	100%
De S/. 6,001 a S/. 9,000	4	11%	32	89%	36	100%
De S/. 9,001 a S/. 12,000	1	10%	9	90%	10	100%
Mayor de S/. 12,000	1	11%	8	89%	9	100%

Resultado: De las personas cuyos ingresos son menores a S/. 3 mil se tiene que 103 indican no conocer sobre el FSD y por el contrario 124 indicaron sí conocer; de las personas cuyos ingresos están entre S/3 y S/6 mil se tiene que 27 indican no conocer sobre el FSD y por el contrario 75 indicaron sí conocer; de las personas cuyos ingresos están entre S/6 y S/9 mil se tiene que 4 indican no conocer sobre el FSD y por el contrario 32 indicaron sí conocer; de las personas cuyos ingresos están entre S/9 y S/12 mil se tiene que 1 indica no conocer sobre el FSD y por el contrario 9 indicaron sí conocer; y de las personas cuyos ingresos son mayores a S/12 mil se tiene que 1 indica no conocer sobre el FSD y por el contrario 8 indicaron sí conocer.

Análisis e interpretación: se muestra como conforme los ingresos son mayores se tiene un mayor conocimiento sobre la protección de los depósitos, es así que las personas cuyos ingresos son menores a S/. 3 mil el 55% tiene conocimiento de dicha protección de sus fondos, las personas cuyos ingreso están en S/. 3 y S/. 6 mil conoce el 74%, para los demás niveles de ingreso se conoce en alrededor del 90%. Las personas de mayor ingreso tienen mayor cuidado sobre la recuperación de fondos, a diferencia de las personas de menores ingresos.

4.4.9. Determinar si se tiene conocimiento de las comisiones que se cobran por ahorrar



Respuesta	Total	%
Definitivamente si	187	49%
Probablemente si	118	31%
Indeciso	71	18%
Probablemente no	7	2%
Definitivamente no	1	0%
Total general	384	100%

Resultado: A la pregunta sobre si se toma en cuenta las comisiones que cobran los bancos para decidir en qué institución ahorrar se tiene que 187 encuestados respondieron “definitivamente sí”, 118 encuestados “probablemente sí”, 71 encuestados estaban indecisos, 7 encuestados respondieron “probablemente no”, y 1 encuestado respondió “definitivamente no”.

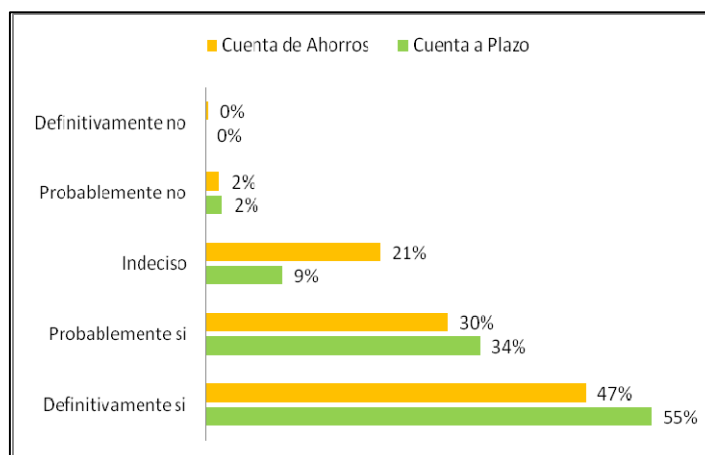
Análisis e interpretación: Se tiene que el 80% de los encuestados indican que “sí” toma en cuenta las comisiones para decidir en qué banco ahorrar, un

18% es indeciso y el 2% no toma en cuenta las comisiones. Sobre las comisiones, se debe considerar que solo aplica para los depósitos de ahorro y no para los depósitos a plazo, es decir que los bancos no aplican ninguna recarga adicional por las cuentas a plazo, ya que se trata de depósitos con periodos de tiempo más largos y estables, y que a los bancos les resulta más beneficiosos captar, que mantener cuentas de ahorro que son recursos mucho más inestables. Al igual que las tasa de interés podríamos deducir que si bien se tiene un alto porcentaje de encuestados que afirman que las comisiones son importantes, en la práctica es poco probable que se busque que banco cobra menos comisiones, esto debido a la complejidad de cobros de comisiones, que se trata de resumir a continuación:

- a. Se presenta diversos tipo de productos de ahorros
- b. Variadas escalas de mantenimientos por tarjeta de debito.
- c. Variadas comisiones por portes y otros cobros en función a saldos.
- d. Costos adicionales por consulta de saldo, retiros, transferencias, y la vez depende del número de transacciones.
- e. Comisión por envío de estado de cuenta y
- f. En algunos casos Seguro por tarjeta de debito

No es sencillo determinar el pago por comisiones, debido a los diferentes saldos y movimientos que pueda tener la cuenta de ahorros. En el Anexo "X" se adjunta las comisiones publicada por la SBS de las cuentas de depósitos ahorro "con" y "sin" cobro de comisiones.

4.4.10. Determinar la importancia de las comisiones por tipo de depósito



Importancia de las comisiones	Plazo		Ahorros		Total
Definitivamente si	52	55%	135	47%	187
Probablemente si	32	34%	86	30%	118
Indeciso	9	9%	62	21%	71
Probablemente no	2	2%	5	2%	7
Definitivamente no	-	-	1	0%	1
Total general	95	100%	289	100%	384

Resultado: De los encuestados que mantienen cuentas a plazo, 52 indicaron que “definitivamente sí” es importante tomar en cuenta las comisiones, 32 indicaron que “probablemente sí”, 9 fueron “indecisos” y 2 indicaron que “probablemente no”. De los que mantienen cuentas de ahorro, 135 indicaron que “definitivamente sí” es importante tomar en cuenta las comisiones, 86 indicaron que “probablemente sí”, 62 fueron “indecisos”, 5 indicaron que “probablemente no” y 1 señaló que “definitivamente no”.

Análisis e interpretación: Se muestra magnitudes diferentes de importancia respecto a considerar las comisiones al momento de escoger el banco; es así que el 89% de los encuestados que prefieren cuentas a plazo indican que “definitiva” y “probablemente” sí toman en cuenta las comisiones, a pesar de que ningún banco cobra comisiones para este tipo de depósitos, para los ahorristas sí es importante este concepto; en lo que respecta a las cuentas de ahorro el 77% indican que “definitiva” y “probablemente” sí toman en cuenta las comisiones

4.4.11. Determinar la importancia de la comisiones de acuerdo al nivel de ingresos

Ingresos mensuales	Definitivamente si	Probablemente si	Indeciso	Probablemente no	Definitivamente no	Total
< S/.3 mil	101	69	53	3	1	227
S/.3 a S/.6 mil	47	35	16	4	-	102
S/.6 a S/.9 mil	21	13	2	-	-	36
S/.9 a S/.12 mil	9	1	-	-	-	10
> S/.12 mil	9	-	-	-	-	9
Total	187	118	71	7	1	384

Resultado: De las personas cuyos ingresos son menores a S/.3 mil, 101

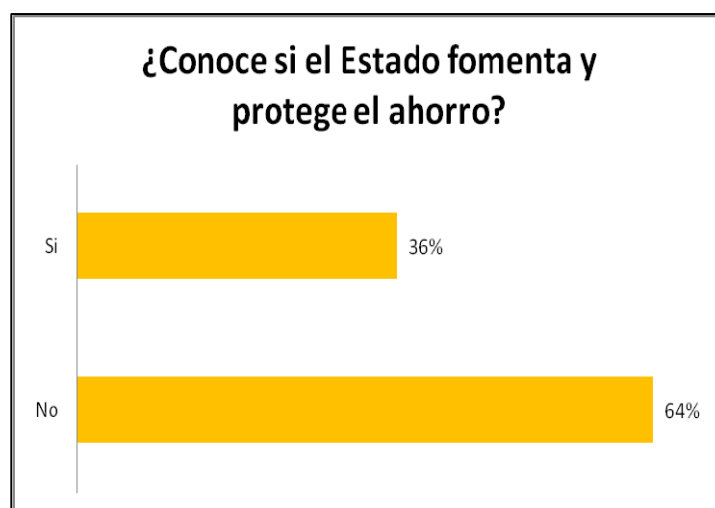
Ingresos mensuales	Definitivamente si	Probablemente si	Indeciso	Probablemente no	Definitivamente no	Total
< S/.3 mil	44%	30%	23%	1%	0%	100%
S/.3 a S/.6 mil	46%	34%	16%	4%	-	100%
S/.6 a S/.9 mil	58%	36%	6%	-	-	100%
S/.9 a S/.12 mil	90%	10%	-	-	-	100%
> S/.12 mil	100%	-	-	-	-	100%

“definitivamente sí” consideran las comisiones que le cobran para decidir en qué banco, 69 señalan que “probablemente sí”, 53 son “indecisos”, 3 “probablemente no” y 1 “definitivamente no”; de las personas cuyos ingresos están entre S/.3 y S/.6, 47 “definitivamente sí” consideran las comisiones que le cobran para decidir en qué banco, 35 señalan que “probablemente sí”, 16 son “indecisos” y 4 “probablemente no”; de las personas cuyos ingresos están entre S/.6 y S/.9, 21 “definitivamente sí” consideran las comisiones que le cobran para decidir en qué

banco, 13 señalan que “probablemente sí” y 2 son “indecisos”; de las personas cuyos ingresos están entre S/.9 y S/12, 9 “definitivamente sí” consideran las comisiones que le cobran para decidir en qué banco y señala que “probablemente sí”; de las personas cuyos ingresos son mayores a S/. 12 mil 9 indican que “definitivamente sí” consideran las comisiones que le cobran para decidir en qué banco ahorrar.

Análisis e interpretación: se evidencia que conforme aumenta el nivel de ingresos el porcentaje que “definitivamente sí” toma en cuenta las comisiones que le cobran para decidir en banco ahorrar también aumenta, es así que para aquellos cuyos ingresos son menores a S/. 3 mil representa el 44%, para quienes sus ingresos están entre S/.3 y S/. 6 mil es el 46%, para quienes sus ingresos están entre S/.6 y S/.9 mil es el 58%, para quienes sus ingresos están entre S/.9 y S/.12 mil es el 90%, y para quienes sus ingreso son mayores a S/.12 mil es el 100%, las personas de mayores ingresos buscan mayores beneficios.

4.4.12. Determinar si se tiene conocimiento de que el Estado interviene en el ahorro



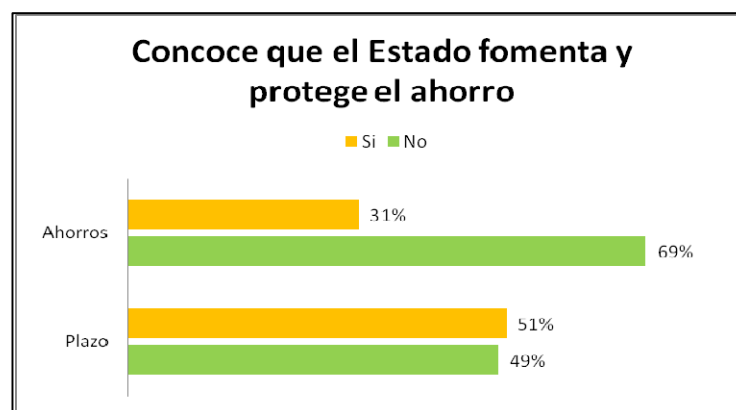
Respuesta	Total	%
No	247	64%
Si	137	36%
Total general	384	100%

Resultado: De 384 encuestados tenemos que 247 indicaron no conocer que el Estado fomenta y protege el ahorro y por otro lado, 137 respondieron sí conocer.

Análisis e interpretación: se tiene que el 64% de los encuestados dijeron que el Estado no fomenta ni protege el ahorro, sin embargo se tiene un grupo del 36% que afirma que el Estado si lo hace, si bien es cierto la Constitución Política se establece que Estado debe hacerlo, no es conocido que se le haya dado importación al respecto, por lo que habría que determinar con mayor precisión a que se debe dicha afirmación.

Sin embargo, a través de encuestas no estructuradas se pudo indagar sobre la afirmación del párrafo anterior, es así, que se obtuvieron testimonios individuales que sostuvieron que se percibe una apoyo de Estado básicamente por los programadas de vivienda impulsados por el Gobierno, lo cual dichas personas lo asocian a que el Estado fomenta y protege el ahorro, más que a acciones que favorezcan de alguna manera sus cuentas de depósitos en los bancos.

4.4.13. Determinar el conocimiento de que si el estado fomenta y protege el ahorro por tipo de depósito.



Conoce que el Estado fomenta y protege el ahorro	Plazo		Ahorros	
No	47	49%	200	69%
Si	48	51%	89	31%
Total	95	100%	289	100%

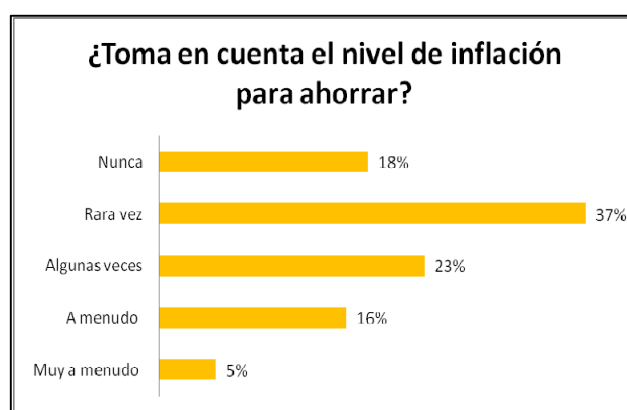
Resultado: De las personas que mantienen cuentas a plazo 47 personas señalan no conocer que el estado fomenta y protege el ahorro, y 48 señala sí conocer; de las personas que mantienen cuentas de ahorro 200 personas señalan no conocer que el estado fomenta y protege el ahorro, y 89 señala sí conocer

Análisis e interpretación: se presenta que las personas que mantienen depósitos a plazo indican en un 51% sí conocer que el estado fomenta y protege el ahorro, mientras en las personas que mantienen depósitos de ahorro indican conocer en un 31%. Como se estableciera anteriormente sobre los motivos de ahorro, en lo que respecta a las cuentas a plazo se presento que el 24% lo hacía con la intención de comprar terreno, casa, departamento, auto, y también comentáramos que se señalaba que el estado fomenta y protege el ahorro en el

sentido del apoyo prestado por los programas de vivienda, por lo que podríamos relacionar este mayor afirmación sobre el estado en las personas que mantienen cuentas a plazo.

4.5. AVERSION AL RIESGO

4.5.1. Determinar si se toma en cuenta la inflación para ahorrar



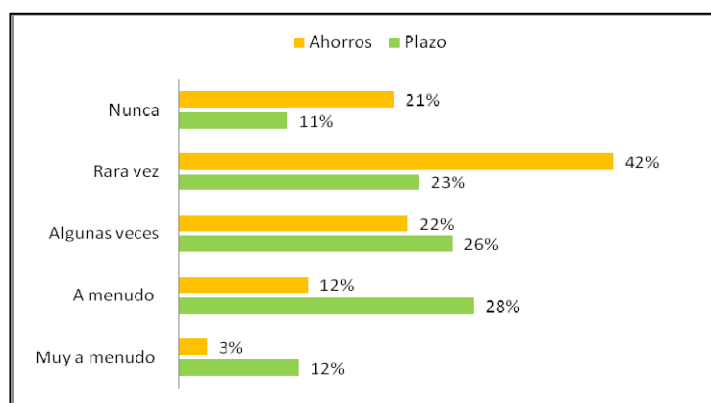
Respuesta	Total	%
Muy a menudo	19	5%
A menudo	63	17%
Algunas veces	89	23%
Rara vez	143	37%
Nunca	70	18%
Total general	384	100%

Resultado: Tenemos que 19 encuestados indicaron que “muy a menudo” toman en cuenta la inflación para ahorrar; 63 indicaron “a menudo”; 89 indicaron que “algunas veces”; 143 indicaron “rara vez” y 70 “nunca”.

Análisis e interpretación: Se tiene que el 22% de los encuestados “muy a menudo” o “a menudo” toman en cuenta la inflación para ahorrar, “algunas veces”

representa el 23% y “rara vez” o “nunca” el 55%. Así como en la pregunta anterior, sobre considerar en cuenta la situación económica del país, son pocos los encuestados que toman en cuenta la inflación para representado solo en el 22% (muy a menudo y a menudo) que lo hace con cierta frecuencia; la mayoría, es decir el 78% (algunas veces, rara vez y nunca), no lo toma muy en cuenta en forma continua. Se observa pues que las respuestas son similares con las de la situación económica.

4.5.2. Determinar si se considera la inflación por tipo de depósito



Considera el nivel de inflación para ahorrar	Plazo		Ahorros	
Muy a menudo	11	12%	8	3%
A menudo	27	28%	36	12%
Algunas veces	25	26%	64	22%
Rara vez	22	23%	121	42%
Nunca	10	11%	60	21%
Total general	95	100%	289	100%

Resultado: De las personas que mantienen cuentas a plazo 11 indican que consideran la inflación “muy a menudo”, 27 señalan que lo consideran “a menudo”, 25 lo consideran “algunas veces”, 22 lo consideran “rara vez” y 10 “nunca” lo consideran; las personas que mantienen cuentas a ahorro 8 indican que

consideran la inflación “muy a menudo”, 36 señalan que lo consideran “a menudo”, 64 lo consideran “algunas veces”, 121 lo consideran “rara vez” y 60 “nunca” lo consideran.

Análisis e interpretación: Se evidencia que las personas que mantienen depósitos a plazo toman más en cuenta el nivel de inflación para ahorrar, a diferencia de las personas que mantienen depósitos de ahorro, es así que las personas que mantienen depósitos a plazo consideran “muy a menudo” y “a menudo” la inflación en un 40%, mientras que las que mantienen depósitos de ahorro lo hacen en un 15%, y por el contrario los que consideran “rara vez” y “nunca” la inflación, el 63% corresponde a las personas que mantienen depósitos de ahorro y 34% para los que mantienen depósitos a plazo.

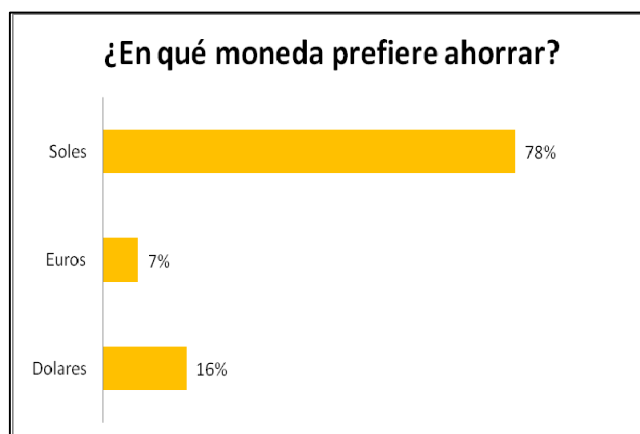
4.5.3. Determinar si se toma en cuenta la inflación por edad

Toma en cuenta la inflación	Edad				
	< 20	20 - 30	31 - 40	41 - 50	> 50
Muy a menudo	1	3	10	5	
A menudo	1	23	23	15	1
Algunas veces	4	44	33	5	3
Rara vez	15	75	42	9	2
Nunca	19	40	8	1	2
Total general	40	185	116	35	8

Toma en cuenta la inflación	Edad				
	< 20	20 - 30	31 - 40	41 - 50	> 50
Muy a menudo	3%	2%	9%	14%	
A menudo	3%	12%	20%	43%	13%
Algunas veces	10%	24%	28%	14%	38%
Rara vez	38%	41%	36%	26%	25%
Nunca	48%	22%	7%	3%	25%
Total general	100%	100%	100%	100%	100%

Análisis e interpretación: Se tiene que las personas menores de 20 años son las mayoritariamente no toman en cuenta la inflación para ahorrar, representado en un 86%.

4.5.4. Establecer la moneda de uso más frecuente para ahorrar

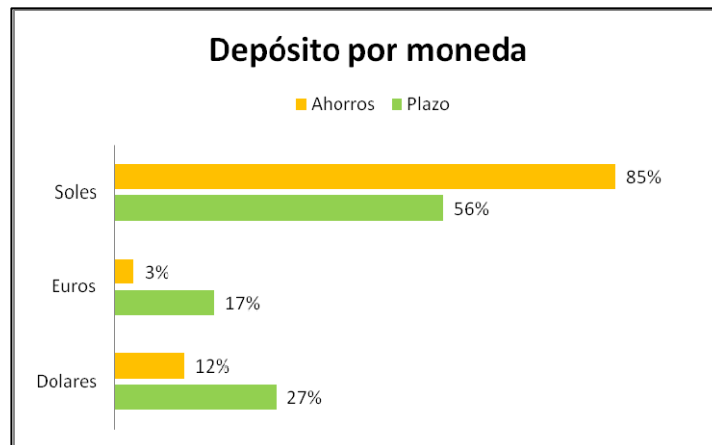


Respuesta	Total	%
Dólares	60	16%
Euros	25	7%
Soles	299	78%
Total general	384	100%

Resultado: De 384 encuestados, se tiene el 60 prefieren ahorrar en dólares, 25 en Euros y 299 en soles.

Análisis e interpretación: Se aprecia como el 78% de los encuestados prefiere ahorrar en moneda nacional, y el 22% en moneda extranjera, así mismo ya se va estableciendo alguna preferencia por una moneda extranjera distinta a los dólares como es el euro. Este resultado se contrasta con el mayor nivel de ahorro en moneda nacional en los último años, según se comentara en el capítulo anterior

4.5.5. Determinar preferencia de moneda por tipo de depósito.



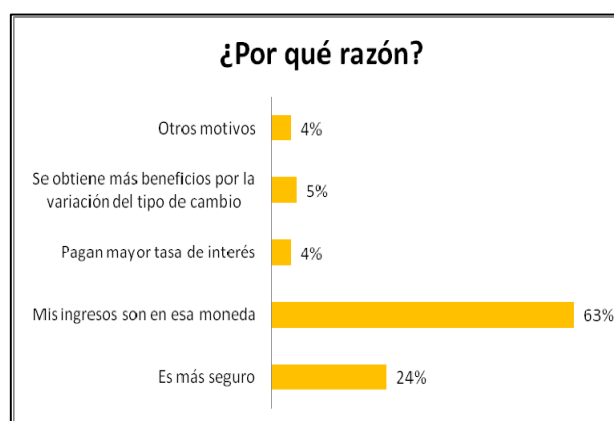
Moneda	Plazo		Ahorros	
Dólares	26	27%	34	12%
Euros	16	17%	9	3%
Soles	53	56%	246	85%
Total	95	100%	289	100%

Resultado: Respecto a las cuentas a plazo, se tiene que 26 encuestados prefieren dólares, 16 encuestados prefieren euros y 53 encuestados soles; las personas que mantienen cuentas de ahorro 34 prefieren dólares, 9 euros y 246 soles.

Análisis e interpretación: Se tienen que de las personas que tienen cuentas a plazo el 44% prefiere depositar en moneda extranjera, y las personas que mantienen depósitos de ahorro prefieren la moneda extranjera en un 15%. Se evidencia que las personas que mantienen cuentas de ahorro tienen una alta preferencia a mantener sus depósitos en moneda nacional, esto refuerza también los principales motivos por los cuales ahorran: 29% para educación y 28% para efectuar compras como ropa, artefactos, muebles, viaje. Así mismo también la

mayor tendencia de las personas que mantienen cuentas a plazo es consistente con los motivos por los cuales ahorra: 32% para guardar para el futuro y situaciones imprevistas y 24% para compra de terreno, casa, departamento, auto.

4.5.6. Determinar el motivo por el cual se ahorra en determinada moneda



Respuesta	Total	%
Es más seguro	93	24%
Mis ingresos son en esa moneda	246	63%
Pagan mayor tasa de interés	15	4%
Se obtiene más beneficios por la variación del tipo de cambio	20	5%
Otros motivos	15	4%
Total general	389	100%

Resultado: De los encuestados, 93 indicaron escoger una determinada moneda porque es más seguro; 246 indicaron que sus ingresos son en esa moneda; 15 indicaron que en esa moneda pagan mayor tasa de interés; 20 indicaron obtener más beneficios por variaciones de tipo de cambio; y 15 dieron otros motivos.

Análisis e interpretación: se aprecia que el 63% de los encuestados prefieren ahorrar en una determinada moneda porque sus ingresos son en dicha moneda; por otro lado tenemos que el 24% indica que dicha moneda es más segura, estos motivos abarca el 87% de los encuestados. Estas respuestas podría reforzar la preferencia del ahorro en moneda nacional, además del principal motivo por el cual se ahorra que como habíamos visto es para cubrir imprevistos.

4.5.7. Determinar motivo de ahorro por tipo de moneda

Moneda	Motivo de ahorro en moneda	N°	%
Dólares y Euros	Es más seguro	33	38%
	Mis ingresos son en esa moneda	24	28%
	Otros motivos	6	7%
	Pagan mayor tasa de interés	7	8%
	Se obtiene más beneficios por la variación t/c	16	19%
Moneda extranjera		86	100%
Soles	Es más seguro	60	20%
	Mis ingresos son en esa moneda	222	73%
	Otros motivos	9	3%
	Pagan mayor tasa de interés	8	3%
	Se obtiene más beneficios por la variación t/c	4	1%
Moneda nacional		303	100%

Resultado: Se tiene que de las personas que ahorran en moneda extranjera, 33 lo hacen por considerarlo más seguro, 24 por que sus ingresos son en esa moneda, 6 por otros motivos, 7 por que pagan mayor tasa de interés y 16 por obtener más beneficios por tipo de cambio.; de las personas que ahorran en moneda nacional, 60 lo hacen por considerarlo más seguro, 222 por que sus ingresos son en esa moneda, 9 por otros motivos, 8 por que pagan mayor tasa de interés y 4 por obtener más beneficios por tipo de cambio.

Análisis e interpretación: Se tiene que el principal motivo por el cual se ahorra en moneda extranjera es por considerarlo más seguro (38%), ingresos en esa moneda (28%) y por obtener beneficios por variación de tipo de cambio (19%). Se ahorra en moneda nacional principalmente a que los ingresos de las personas son en dicha moneda (73%) y por considerarlo más seguro (20%)

4.5.8. Determinar por tipo de depósitos la preferencia en escoger una determinada moneda.

Moneda	Motivo de ahorro en moneda	Plazo		Ahorros	
Dólares	Es más seguro	12	46%	6	18%
	Mis ingresos son en esa moneda	4	15%	17	50%
	Otros motivos	2	8%	4	12%
	Pagan mayor tasa de interés	5	19%	2	6%
	Se obtiene más beneficios por la variación t/c	3	12%	5	15%
Total Dólares		26	100%	34	100%
Euros	Es más seguro	8	50%	7	70%
	Mis ingresos son en esa moneda	1	6%	2	20%
	Se obtiene más beneficios por la variación t/c	7	44%	1	10%
Total Euros		16	100%	10	100%
Soles	Es más seguro	15	28%	45	18%
	Mis ingresos son en esa moneda	29	54%	193	78%
	Otros motivos	4	7%	5	2%
	Pagan mayor tasa de interés	3	6%	5	2%
	Se obtiene más beneficios por la variación t/c	3	6%	1	0%
Total Soles		54	100%	249	100%

Resultado: Se tiene que los encuestados que tienen cuentas a plazo en dólares, el motivo por el cual depositan en dicha moneda es: 12 personas indican que es más seguro, 4 porque son ingresos son en esa moneda, 2 explican otros motivos, 5 por mayor tasa de interés, y 3 obtienen más beneficio por la variación del tipo de cambio; de los encuestados que tienen cuentas a plazo en euros, el motivo por el cual depositan en dicha moneda es: 8 personas indican que es más

seguro, 1 porque su ingreso es en esa moneda y 7 obtienen más beneficio por la variación del tipo de cambio; de los encuestados que tienen cuentas a plazo en soles, el motivo por el cual depositan en dicha moneda es: 15 personas indican que es más seguro, 29 porque son ingresos son en esa moneda, 4 explican otros motivos, 3 por mayor tasa de interés, y 3 obtienen más beneficio por la variación del tipo de cambio.

Se tiene que los encuestados que tienen cuentas de ahorro en dólares, el motivo por el cual depositan en dicha moneda es: 6 personas indican que es más seguro, 17 porque son ingresos son en esa moneda, 4 explican otros motivos, 2 por mayor tasa de interés, y 5 obtienen más beneficio por la variación del tipo de cambio; de los encuestados que tienen cuentas de ahorro en euros, el motivo por el cual depositan en dicha moneda es: 7 personas indican que es más seguro, 2 porque su ingreso es en esa moneda y 1 obtiene más beneficio por la variación del tipo de cambio; de los encuestados que tienen cuentas de ahorro en soles, el motivo por el cual depositan en dicha moneda es: 45 personas indican que es más seguro, 193 porque son ingresos son en esa moneda, 5 explican otros motivos, 5 por mayor tasa de interés, y 1 obtiene más beneficio por la variación del tipo de cambio.

Análisis e interpretación: el principal motivo por el cual se ahorra en dólares es en cuenta a plazo porque se considera más segura (46%) y en cuentas de ahorro por los ingresos son en esa moneda (50%); el principal motivo por el cual se ahorra en euros es en cuenta a plazo y cuenta de ahorros porque se considera más segura en 50% y 70% respectivamente; el principal motivo por el cual se ahorra en soles es en cuenta a plazo y cuenta de ahorros porque los ingresos son en esa moneda en 54% y 78% respectivamente; se aprecia pues que los que prefieren ahorrar en moneda extranjera lo hacen principalmente porque consideran más segura esas monedas y los que lo hacen en soles es básicamente porque sus ingreso son esa moneda.

4.5.9. Determinar preferencia por la moneda de acuerdo al nivel de ingresos

Ingresos mensuales	Moneda de deposito							
	Dólares		Euros		Soles		Total	
	Nº	%	Nº	%	Nº	%	Nº	%
Menor de S/. 3,000	16	7%	-	-	211	93%	227	100%
De S/. 3,001 a S/. 6,000	22	22%	16	16%	64	63%	102	100%
De S/. 6,001 a S/. 9,000	7	19%	9	25%	20	56%	36	100%
De S/. 9,001 a S/. 12,000	6	60%	-	-	4	40%	10	100%
Mayor de S/. 12,000	9	100%	-	-	-	-	9	100%

Resultado: Se tiene que las personas cuyos ingresos son menores a S/. 3 mil, 16 indicaron preferir dólares y 211 soles; las personas cuyos ingresos están entres S/.3 y S/. 6 mil, se tiene que 22 prefieren dólares, 16 euros y 64 soles; de las personas cuyos ingresos están entre S/.6 y S/.9 mil se tiene 7 prefieren dólares, 9 euros y 20 soles; las personas cuyos ingresos están entres S/.9 y S/.12 mil, se tiene que 6 prefieren dólares y 4 soles; de las personas cuyos ingresos son mayores a S/. 12 mil se tiene 9 prefieren dólares.

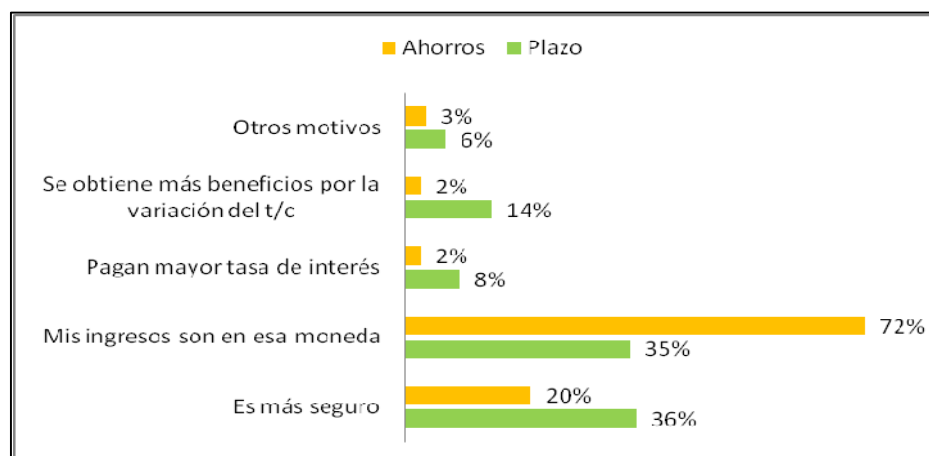
Análisis e interpretación: se evidencia que conforme el nivel de ingresos es mayor se tiene una mayor preferencia por los depósitos en moneda extranjera y menor por los depósitos en moneda nacional, es así que las personas cuyos ingresos son menores de S/. 3 mil el 93% prefiere soles y 7% en moneda extranjera; las personas cuyos ingresos están entre S/.3 y S/.6 mil prefieren soles en 63% y 37% en moneda extranjera; las personas cuyos ingresos están entre S/.6 y S/.9 mil prefieren soles en 56% y moneda extranjera en 44%, las personas cuyos ingresos están entre S/.9 y S/.12 mil prefieren soles en 40% y moneda extranjera en 60%, y finalmente las personas cuyos ingresos son mayores a S/. 12 mil el 100% prefiere solo moneda extranjera.

4.5.10. Determinar preferencia de la moneda por edad

Edad	Moneda de deposito							
	Dólares		Euros		Soles		Total	
	Nº	%	Nº	%	Nº	%	Nº	%
Menor de 20	-	-	-	-	40	100%	40	100%
De 20 a 30	20	11%	6	3%	159	86%	185	100%
De 31 a 40	30	26%	10	9%	76	66%	116	100%
De 41 a 50	9	26%	9	26%	17	49%	35	100%
Mayor de 50	1	13%	-	-	7	88%	8	100%
Total	60		25		299		384	

Análisis e interpretación: se observa que la totalidad de personas menores de 20 años prefieren sus depósitos en moneda nacional, lo cual está relacionado al tipo de cuenta que prefieren y a los motivos por los cuales ahorran; por otro lado la mayor preferencia por ahorrar en moneda extranjera se presenta en la edad de 41 a 50 años, representado en el 51% de ese rango.

4.5.11. Determinar motivo de preferencia de moneda por tipo de depósito.

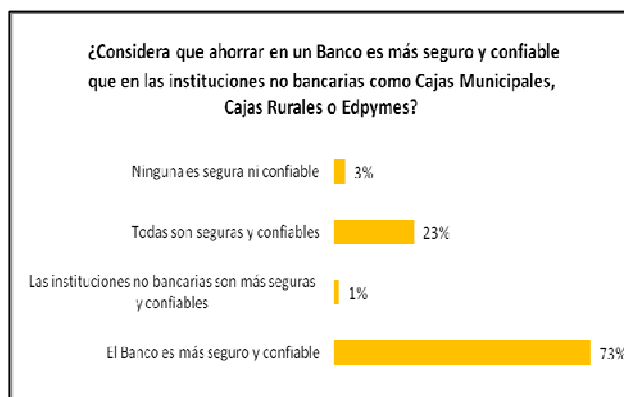


Motivos por ahorrar en una moneda	Plazo		Ahorros	
Es más seguro	35	36%	58	20%
Mis ingresos son en esa moneda	34	35%	212	72%
Pagan mayor tasa de interés	8	8%	7	2%
Se obtiene más beneficios por la variación del t/c	13	14%	7	2%
Otros motivos	6	6%	9	3%
Total	96	100%	293	100%

Resultado: De las personas que mantienen cuentas a plazo 35 señalan que ahorran en una determinada moneda por considerarla más segura, 34 indican que es debido a que sus ingresos son en esa moneda, 8 indican que en esa moneda pagan mayor tasa de interés, 13 indican que obtienen beneficios por variación de tipo de cambio y 6 dan otros motivos; respecto a los que mantienen cuentas de ahorro 58 señalan que ahorran en una determinada moneda por considerarla más segura, 212 indican que es debido a que sus ingresos son en esa moneda, 7 indican que en esa moneda pagan mayor tasa de interés, 7 indican que obtienen beneficios por variación de tipo de cambio y 9 dan otros motivos.

Análisis e interpretación: Se evidencia que las personas que mantienen depósitos de ahorro en una determinada moneda lo hacen principalmente porque sus ingresos son en esa moneda, representando el 72% de los encuestados, esto va en correlación con que la moneda nacional predomina en este tipo de depósitos (85%); por otro lado las personas que mantienen cuentas a plazo escogen una determinada moneda por 2 motivos principales: porque consideran que es más segura (36%) y porque sus ingresos son en dicha moneda (35%), representando estos motivos el 71%, esto también tiene relación con la preferencia por las monedas en este tipo de depósitos: 56% moneda nacional y 44% moneda extranjera.

4.5.12. Determinar si se considera a las instituciones no bancarias como más seguras y confiables



Respuesta	Total	%
El Banco es más seguro y confiable	280	73%
Las instituciones no bancarias son más seguras y confiables	5	1%
Todas son seguras y confiables	87	23%
Ninguna es segura ni confiable	12	3%
Total general	384	100%

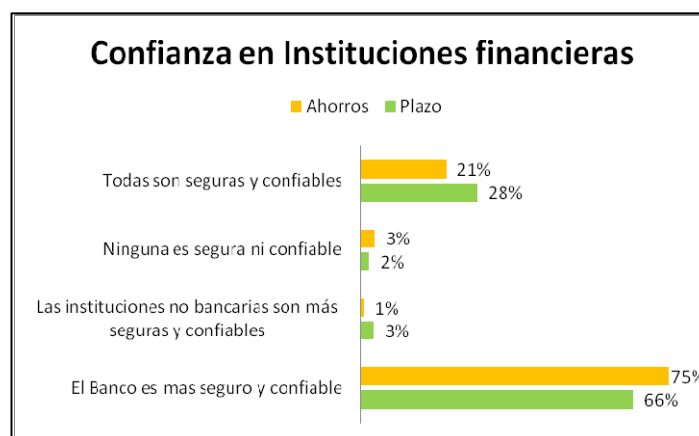
Resultado: De 384 encuestados, se tiene que 280 considera que el Banco es más seguro y confiable; 5 consideran que las instituciones no bancarias son más seguras y confiables; 87 consideran que todas son seguras y confiables y 12 que ninguna es segura ni confiable.

Análisis e interpretación: Un alto porcentaje de los encuestados considera que los bancos son más seguros y confiables, representado en un 73%, por otro lado tenemos que el 23% considera que todas las instituciones son confiables. Este resultado reafirma una pregunta anterior, donde se estable que el principal motivo por el cual se ahorra en un banco es por considerarlo seguro y confiable (47%); en este caso tenemos que el 96% considera a los bancos son más

seguros y confiables, y las instituciones no bancarias en un 24%, es evidente la buena imagen que tienen los encuestados sobre los bancos.

Por otro lado se debería tener en cuenta que esta seguridad y confianza, debería darse en el sentido de recuperar los fondos de los depósitos en caso de problemas de las instituciones (bancarias y no bancarias), tenemos que el FDS cubre a ambas por igual en caso se tenga que devolver los fondos, por lo que la seguridad y confianza debería ser iguales para ambas instituciones. A pesar de que el 65% de los encuestados dice conocer que sus depósitos están protegidos, pareciera que prefieren tener también una imagen solida de la institución en la cual ahorran, y sumado a los que desconocen dicha protección se obtiene un alto porcentaje que prefiere a los bancos (96%).

4.5.13. Determinar la confianza en las instituciones financieras por tipo de depósito.



Confianza en Instituciones financieras	Plazo		Ahorros	
El Banco es más seguro y confiable	63	66%	217	75%
Las instituciones no bancarias son más seguras y confiables	3	3%	2	1%
Ninguna es segura ni confiable	2	2%	10	3%
Todas son seguras y confiables	27	28%	60	21%
Total	95	100%	289	100%

Resultado: De los encuestados que mantienen cuentas a plazo 63 consideran que el banco es más seguro y confiable, 3 que las instituciones no bancarias son más seguras y confiables, 2 señalan que ninguna es confiable y 27 que todas son seguras y confiables; de los encuestados que mantienen cuentas de ahorro, 217 consideran que el banco es más seguro y confiable, 2 que las instituciones no bancarias son más seguras y confiables, 10 señalan que ninguna es confiable y 60 que todas son seguras y confiables.

Análisis e interpretación: Se evidencia que las personas que mantienen depósitos de ahorro tienen una mayor confianza solo a los bancos, representado en un 75%; las personas que mantienen cuentas a plazo su nivel de confianza solo a los bancos es menor, representando el 66%. Por otro lado, respecto a las personas que indican que todas las instituciones son seguras y confiables, encontramos que las personas que mantienen depósitos a plazo lo consideran en un 28% mientras que los que mantienen depósitos de ahorro en un 21%.

4.5.14. Determinar confianza en instituciones financieras por edad

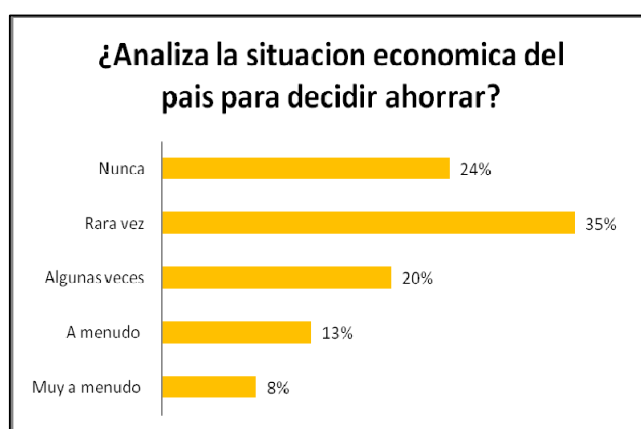
Instituciones seguras y confiables	Edad				
	< 20	20 - 30	31 - 40	41 - 50	> 50
El Banco es más seguro y confiable	32	132	86	25	5
Las instituciones no bancarias son más seguras y confiables	-	1	4	-	-
Ninguna es segura ni confiable	3	7	1	1	-
Todas son seguras y confiables	5	45	25	9	3
Total general	40	185	116	35	8

Instituciones seguras y confiables	Edad				
	< 20	20 - 30	31 - 40	41 - 50	> 50
El Banco es más seguro y confiable	80%	71%	74%	71%	63%
Las instituciones no bancarias son más seguras y confiables	-	1%	3%	-	-
Ninguna es segura ni confiable	8%	4%	1%	3%	-
Todas son seguras y confiables	13%	24%	22%	26%	38%
Total general	100%	100%	100%	100%	100%

Análisis e interpretación: se tiene que el mayor nivel de confianza en los bancos se da en la edad menor de 20 años, representado en el 80%.

4.6. SITUACION ECONOMICA

4.6.1. Determinar si se toma en cuenta la situación económica para ahorrar



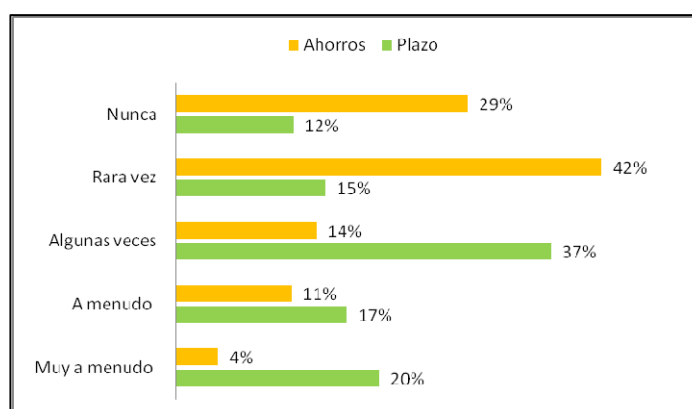
Respuesta	Total	%
Muy a menudo	31	8%
A menudo	49	13%
Algunas veces	75	20%
Rara vez	135	35%
Nunca	94	24%
Total general	384	100%

Resultado: Tenemos que 31 encuestados indicaron que “muy a menudo” analizan la situación económica del país para ahorrar; 49 indicaron “a menudo”; 75 indicaron que “algunas veces”; 135 indicaron “rara vez” y 94 “nunca”.

Análisis e interpretación: Se tiene que el 21% de los encuestados “muy a menudo” o “a menudo” analiza la situación económica del país para ahorrar, “algunas veces” representa el 20% y “rara vez” o “nunca” el 59%.

Son pues pocos los encuestados que toman en cuenta la situación económica del país para ahorrar, representado solo en el 21% que lo hace con cierta frecuencia; la mayoría, es decir el 79%, no lo toma muy en cuenta en forma continua.

4.6.2. Determinar cómo se toma en cuenta la situación económica el país por tipo de depósito.



Analiza la situación económica del país para decidir ahorrar	Plazo		Ahorros	
Muy a menudo	19	20%	12	4%
A menudo	16	17%	33	11%
Algunas veces	35	37%	40	14%
Rara vez	14	15%	121	42%
Nunca	11	12%	83	29%
Total	95	100%	289	100%

Resultado: De las personas que mantienen cuentas a plazo, 19 indican que analizan la situación económica del país para decidir ahorrar “muy a menudo”, 16 señalan que lo analizan “a menudo”, 35 lo analizan “algunas veces”, 14 lo analizan “rara vez” y 11 “nunca” lo analizan; las personas que mantienen cuentas a ahorro, 12 indican que analizan la situación económica del país para decidir ahorrar “muy a menudo”, 33 señalan que lo analizan “a menudo”, 40 lo analizan “algunas veces”, 121 lo analizan “rara vez” y 83 “nunca” lo analizan.

Análisis e interpretación: Se evidencia que las personas que mantienen depósitos a plazo analizan más la situación económica del país para decidir ahorrar, a diferencia de las personas que mantienen depósitos de ahorro; es así que las personas que mantienen depósitos a plazo analizan “muy a menudo” y “a menudo” la situación económica del país en un 37%, mientras que las que mantienen depósitos de ahorro lo hacen en un 15%, y por el contrario los que lo analizan “rara vez” y “nunca” la situación económica del país, el 71% corresponde a las personas que mantienen depósitos de ahorro y 26% para los que mantienen depósitos a plazo.

4.6.3. Determinar si se toma en cuenta la situación económica por edad

Toma en cuenta la situación económica	Edad									
	< 20		20 - 30		31 - 40		41 - 50		> 50	
Muy a menudo	1	3%	13	7%	9	8%	8	23%	-	-
A menudo	-	-	21	11%	19	16%	8	23%	1	13%
Algunas veces	2	5%	29	16%	28	24%	12	34%	4	50%
Rara vez	15	38%	68	37%	46	40%	5	14%	1	13%
Nunca	22	55%	54	29%	14	12%	2	6%	2	25%
Total general	40	100%	185	100%	116	100%	35	100%	8	100%

Análisis e interpretación: se presenta que las personas menores de 20 años son las que menos toman en cuenta la situación económica para ahorrar, representado en un 93%.

4.7. RENDIMIENTO DE LOS DEPOSITOS DE AHORRO

Hemos podido establecer que para la mayoría de personas las cuentas de ahorros es el instrumento de depósito usado más frecuentemente, representado el 75% de la muestra. Por lo que es importante profundizar en el rendimiento para este tipo de depósito y poder determinar la rentabilidad o pérdida por mantener dicha modalidad de depósito; es así, que la rentabilidad de los depósitos de ahorros están determinados por la tasa de interés pasiva y las comisiones a las que están afectas.

Como se viera, el manejo de las comisiones no es sencillo de entender, primero por los diversos productos que ofrecen los bancos, y segundo por las diferentes oportunidades de cobro de dichas comisiones sujeta a variantes transaccionales; por otro lado la tasa de interés se mas sencilla determinar a pesar de las distintas modalidades de cuentas de ahorro.

Para el análisis se ha tomado el tarifario publicado en la página web de la SBS, de las cuentas de ahorro con y sin comisiones solo de los 3 principales bancos (Anexos N° 3, 4, 5 y 6), que como hemos visto representan al 2008 alrededor del 80% de los depósitos de ahorro. Adicionalmente para determinar los importes sobre los cuales se estaría calculando el rendimiento, se tomo en cuenta el reporte publicado por la SBS sobre los “Depósitos de la Banca múltiple según escala de montos”, de donde se obtiene que a diciembre del 2008, el 94% corresponde a la escala de depósitos de hasta S/. 8,758, el 3% corresponde a la escala de S/. 8,758 a S/. 21,895, el 1% a la escala de S/. 21,895 a S/. 43,790; con

estas 3 escalas se obtiene alrededor del 99% del total de los depósitos de ahorro, además se ha calculado el ahorro promedio por escala.

Escala S/.				Personas Naturales		Ahorro promedio	% participación	% participación acumulado
				Número	Monto S/.			
Hasta	8,758			5,418,065	3,013,653,612	556	94%	94%
de	8,758	a	21,895	194,671	2,683,593,753	13,785	3%	97%
de	21,895	a	43,790	84,911	2,589,244,414	30,494	1%	99%
de	43,790	a	87,580	43,954	2,654,609,775	60,395	1%	100%
de	87,580	a	175,160	18,453	2,200,651,906	119,257	0%	100%
de	175,160	a	350,320	6,342	1,498,357,242	236,259	0%	100%
de	350,320	a	525,480	1,382	580,922,220	420,349	0%	100%
de	525,480	a	700,640	489	296,038,592	605,396	0%	100%
de	700,640	a	875,800	187	144,957,627	775,174	0%	100%
de	875,800	a	1,313,700	218	226,293,102	1,038,042	0%	100%
de	1,313,700	a	1,751,600	57	85,485,898	1,499,753	0%	100%
de	1,751,600	a	4,379,000	76	182,517,336	2,401,544	0%	100%
de	4,379,000	a	8,758,000	10	57,862,330	5,786,233	0%	100%
de	8,758,000	a	más	2	34,933,129	17,466,565	0%	100%
Total Depósitos de Ahorro				5,768,817	16,249,120,935			

4.7.1. Calculo del rendimiento de las cuentas de ahorro que sí cobra mantenimiento.

Para el cálculo se ha tomado como supuesto de que solo se efectúa un depósito y lo que se busca determinar es el rendimiento después de un año, sin efectuar mas transacciones durante este tiempo, lo cual nos ayuda a simplificar el tener que aplicar comisiones por número de transacciones.

Cuenta de ahorro en soles sí cobra mantenimiento

- Rendimiento por importe de ahorro de S/. 556.00

CONCEPTO	Empresa Bancaria		
	BBVA	BCP	Scotia
+ Monto de apertura de cuenta de ahorros	556.00	556.00	556.00
- ITF	-0.33	-0.33	-0.33
- Mantenimiento por tarjeta de débito (anual)	-43.20	0.00	-43.20
+ Rendimiento por intereses	9.73	0.70	5.56
- Mantenimiento, portes y otros cobros fijos (anual)	-96.00	-84.00	-98.40
SALDO AL FINAL EN UN AÑO	426.20	472.36	419.63
Rendimiento anual considerando comisiones	-23.35%	-15.04%	-24.53%
Tasa de interés efectiva anual OFRECIDA	1.75%	0.125%	1.00%

➤ Rendimiento por importe de ahorro de S/. 13,785.00

CONCEPTO	Empresa Bancaria		
	BBVA	BCP	Scotia
+ Monto de apertura de cuenta de ahorros	13,785.00	13,785.00	13,785.00
- ITF	-8.27	-8.27	-8.27
- Mantenimiento por tarjeta de débito (anual)	-43.20	0.00	-43.20
+ Rendimiento por intereses	241.24	17.23	137.85
- Mantenimiento, portes y otros cobros fijos (anual)	-36.00	-84.00	-98.40
SALDO AL FINAL EN UN AÑO	13,938.77	13,709.96	13,772.98
Rendimiento anual considerando comisiones	1.12%	-0.54%	-0.09%
Tasa de interés efectiva anual OFRECIDA	1.75%	0.125%	1.00%

➤ Rendimiento para importe de ahorro de S/. 30,494.00

CONCEPTO	Empresa Bancaria		
	BBVA	BCP	Scotia
+ Monto de apertura de cuenta de ahorros	30,494.00	30,494.00	30,494.00
- ITF	-18.30	-18.30	-18.30
- Mantenimiento por tarjeta de débito (anual)	-43.20	0.00	-43.20
+ Rendimiento por intereses	533.65	38.12	304.94
- Mantenimiento, portes y otros cobros fijos (anual)	-36.00	-84.00	-98.40
SALDO AL FINAL EN UN AÑO	30,930.15	30,429.82	30,639.04
Rendimiento anual considerando comisiones	1.43%	-0.21%	0.48%
Tasa de interés efectiva anual OFRECIDA	1.75%	0.125%	1.00%

Se obtienen pues, que para los depósitos de ahorro de S/ 556.00, en el BBVA se obtendría una rendimiento anual de menos 23.35%, para el caso del BCP de menos 15.04% y en el Scotia de menos 24.53%; para los depósitos de ahorro de S/. 13,785, en el BBVA se obtendría una rendimiento de 1.12%, para el caso del BCP de menos 0.54% y en el Scotia de menos 0.09%; para los depósitos de ahorro de S/. 30,494, en el BBVA se obtendría una rendimiento de 1.43%, para el caso del BCP de menos 0.21% y en el Scotia de 0.48%.

Se observa pues que en todos los casos la rentabilidad obtenida es menor a la tasa de interés ofrecida por esas instituciones. El menor rendimiento, llegándose incluso a menos 24.53%, se presenta para los depósitos de S/. 556.00, importe que a la vez representa el 94% del ahorro promedio.

Respecto a las cuentas de ahorro que sí se cobra mantenimiento, para que el rendimiento anual sea “cero” en el BBVA se debería aperturar la cuenta de ahorros como mínimo con S/. 4,700, en el BCP con S/. 121,000 y en el Scotia con S/. 15,000, de tal forma que con los intereses generados compense los gastos asociados a la cuenta.

CONCEPTO	Empresa Bancaria		
	BBVA	BCP	Scotia
+ Monto de apertura de cuenta de ahorros	4,700.00	121,001.00	15,001.00
- ITF	-2.82	-72.60	-9.00
- Mantenimiento anual de la tarjeta de débito	-43.20	0.00	-43.20
+ Rendimiento por intereses	82.25	151.25	150.01
- Mantenimiento, portes y otros cobros fijos (anual)	-36.00	-84.00	-98.40
SALDO AL FINAL EN UN AÑO	4,700.23	120,995.65	15,000.41
Rendimiento anual considerando comisiones	0.00%	0.00%	0.00%
Tasa de interés efectiva anual OFRECIDA	1.75%	0.125%	1.00%

Cuenta de ahorro en dólares sí cobra mantenimiento

Los importes calculados como ahorro promedio se expresaron en dólares, los resultados son:

➤ Rendimiento por importe de ahorro de US\$ 190.00

CONCEPTO	Empresa Bancaria		
	BBVA	BCP	Scotia
+ Monto de apertura de cuenta de ahorros	190.00	190.00	190.00
- ITF	-0.11	-0.11	-0.11
- Mantenimiento por tarjeta de débito (anual)	-18.00	0.00	-14.40
+ Rendimiento por intereses	0.95	0.24	0.38
- Mantenimiento, portes y otros cobros fijos (anual)	-36.00	-24.00	-45.60
SALDO AL FINAL EN UN AÑO	136.84	166.12	130.27
Rendimiento anual considerando comisiones	-27.98%	-12.57%	-31.44%
Tasa de interés efectiva anual OFRECIDA	0.50%	0.125%	0.20%

➤ Rendimiento por importe de ahorro de US\$ 4,600.00

CONCEPTO	Empresa Bancaria		
	BBVA	BCP	Scotia
+ Monto de apertura de cuenta de ahorros	4,600.00	4,600.00	4,600.00
- ITF	-2.76	-2.76	-2.76
- Mantenimiento por tarjeta de débito (anual)	-43.20	0.00	-43.20
+ Rendimiento por intereses	23.00	5.75	11.50
- Mantenimiento, portes y otros cobros fijos (anual)	-12.00	-24.00	-43.20
SALDO AL FINAL EN UN AÑO	4,565.04	4,578.99	4,522.34
Rendimiento anual considerando comisiones	-0.76%	-0.46%	-1.69%
Tasa de interés efectiva anual OFRECIDA	0.50%	0.125%	0.25%

➤ Rendimiento por importe de ahorro de US\$ 10,200.00

CONCEPTO	Empresa Bancaria		
	BBVA	BCP	Scotia
+ Monto de apertura de cuenta de ahorros	10,200.00	10,200.00	10,200.00
- ITF	-6.12	-6.12	-6.12
- Mantenimiento por tarjeta de débito (anual)	-43.20	0.00	-43.20
+ Rendimiento por intereses	76.50	12.75	51.00
- Mantenimiento, portes y otros cobros fijos (anual)	0.00	-24.00	-32.40
SALDO AL FINAL EN UN AÑO	10,227.18	10,182.63	10,169.28
Rendimiento anual considerando comisiones	0.27%	-0.17%	-0.30%
Tasa de interés efectiva anual OFRECIDA	0.75%	0.125%	0.50%

Se obtiene que para los depósitos de ahorro de US\$ 190.00, en el BBVA se obtendría una rendimiento anual de menos 27.98%, para el caso del BCP de menos 12.57% y en el Scotia de menos 31.44%; para los depósitos de ahorro de US\$ 4,600.00, en el BBVA se obtendría un rendimiento de menos 0.76%, para el caso del BCP de menos 0.46% y en el Scotia de menos 1.69%; para los depósitos de ahorro de US\$ 10,200.00, en el BBVA se obtendría una rendimiento de 0.27%, para el caso del BCP de menos 0.17% y en el Scotia de menos 0.30%.

Se observa pues, como en el ahorro en moneda nacional, que en todos los casos la rentabilidad obtenida es menor a la tasa de interés ofrecida por esas instituciones. El menor rendimiento se da los importes menores, llegándose incluso a menos 31.44% para los depósitos de US\$ 190, importe que a la vez representa el 94% del ahorro promedio.

Para que las cuentas de ahorro que sí se cobra mantenimiento, el rendimiento anual sea “cero” en el BBVA se debería aperturar la cuenta de ahorros como mínimo con US\$ 9,750, en el BCP con US\$ 34,500 y en el Scotia con US\$ 17,000, de tal forma que con los intereses generados compense los gastos asociados a la cuenta.

CONCEPTO	Empresa Bancaria		
	BBVA	BCP	Scotia
+ Monto de apertura de cuenta de ahorros	9,750.00	34,500.00	17,000.00
- ITF	-5.85	-20.70	-10.20
- Mantenimiento por tarjeta de débito (anual)	-43.20	0.00	-43.20
+ Rendimiento por intereses	48.75	43.13	85.00
- Mantenimiento, portes y otros cobros fijos (anual)	0.00	-24.00	-32.40
SALDO AL FINAL EN UN AÑO	9,749.70	34,498.43	16,999.20
Rendimiento anual considerando comisiones	0.00%	0.00%	0.00%
Tasa de interés efectiva anual OFRECIDA	0.50%	0.125%	0.50%

4.7.2. Calculo del rendimiento de las cuentas de ahorro que no cobra mantenimiento.

En esta modalidad de cuenta tienen la intención de que el ahorrista deje el mayor tiempo disponible sus saldos y en caso de uso de sus fondos tendrá que pagar la comisión correspondiente, en los ejemplos propuestos se ha asumido 4 retiros al mes, obteniéndose los siguientes resultados:

➤ Rendimiento por importe de ahorro de S/. 556.00

CONCEPTO	Empresa Bancaria		
	BBVA	BCP	Scotia
+ Monto de apertura de cuenta de ahorros	556.00	556.00	556.00
- ITF	-0.33	-0.33	-0.33
+ Rendimiento mensual por intereses	0.92	0.46	0.64
- Mantenimiento, portes y otros cobros fijos	0.00	-7.00	0.00
- Transacciones adicionales (4 retiros)	-9.00	-12.00	-10.00
SALDO A FIN DE MES	547.58	537.13	546.31
Rendimiento mensual considerando comisiones	-1.51%	-3.39%	-1.74%
Tasa de interés efectiva mensual OFRECIDA	0.17%	0.08%	0.12%
Rendimiento anual considerando comisiones	-16.72%	-33.93%	-19.02%
Tasa de interés efectiva anual OFRECIDA	2.00%	1.00%	1.40%

➤ Rendimiento por importe de ahorro de S/. 13,785.00

CONCEPTO	Empresa Bancaria		
	BBVA	BCP	Scotia
+ Monto de apertura de cuenta de ahorros	13,785.00	13,785.00	13,785.00
- ITF	-8.27	-8.27	-8.27
+ Rendimiento mensual por intereses	22.77	11.44	15.98
- Mantenimiento, portes y otros cobros fijos	0.00	0.00	0.00
- Transacciones adicionales (4 retiros)	-9.00	-12.00	-10.00
SALDO A FIN DE MES	13,790.50	13,776.16	13,782.71
Rendimiento mensual considerando comisiones	0.04%	-0.06%	-0.02%
Tasa de interés efectiva mensual OFRECIDA	0.17%	0.08%	0.12%
Rendimiento anual considerando comisiones	0.48%	-0.77%	-0.20%
Tasa de interés efectiva anual OFRECIDA	2.00%	1.00%	1.40%

➤ Rendimiento por importe de ahorro de S/. 30,494.00

CONCEPTO	Empresa Bancaria		
	BBVA	BCP	Scotia
+ Monto de apertura de cuenta de ahorros	30,494.00	30,494.00	30,494.00
- ITF	-18.30	-18.30	-18.30
+ Rendimiento mensual por intereses	50.36	25.30	35.35
- Mantenimiento, portes y otros cobros fijos	0.00	0.00	0.00
- Transacciones adicionales (4 retiros)	-9.00	-12.00	-10.00
SALDO A FIN DE MES	30,517.07	30,489.00	30,501.05
Rendimiento mensual considerando comisiones	0.08%	-0.02%	0.02%
Tasa de interés efectiva mensual OFRECIDA	0.17%	0.08%	0.12%
Rendimiento anual considerando comisiones	0.91%	-0.20%	0.28%
Tasa de interés efectiva anual OFRECIDA	2.00%	1.00%	1.40%

En esta modalidad de cuenta de ahorro sin cobro de mantenimiento la tasa ofrecida en todos los casos es mayor a la de sí cobra mantenimiento, es así que el BBVA ofrece una tasa del 2% anual, BCP del 1% anual y Scotia del 1.40% anual. Este tipo de cuenta presenta una serie de restricciones sobre transacciones adicionales de retiro y transferencias, es decir la características de este tipo de cuenta es otorgar al ahorrista solo un limitado número de operaciones que puede

efectuar sobre su cuenta, de lo contrario se le cobra una comisión por cada transacción, en el caso del BBVA solo tiene 1 operación mensual sin costo, en el BCP se le cobra desde el primer retiro y en el Scotia tiene 2 operaciones libres para saldos mayores a S/200.

Para los depósitos de S/. 556.00 con 4 retiros al mes, se tiene que la rentabilidad anual de la cuenta de ahorros en el BBVA sería de menos 16.72%, en el BCP de menos 33.93% y en el Scotia de menos 19.02%; para depósitos de S/. 13,785.00 la rentabilidad en el BBVA sería de 0.48%, en el BCP de menos 0.77% y Scotia de menos 0.20%; para depósitos de S/. 30,494.00 la rentabilidad en el BBVA sería de 0.91%, en el BCP de menos 0.20% y en el Scotia de 0.28%. Para que las cuentas de ahorro sin cobra mantenimiento (asumiendo 4 retiros al mes), el rendimiento anual sea “cero” en el BBVA se debería aperturar la cuenta como mínimo con S/. 8,550.00, en el BCP con S/. 52,000.00 y en el Scotia con S/. 17,900.00, de tal forma que con los intereses generados compense los gastos asociados a la cuenta.

CONCEPTO	Empresa Bancaria		
	BBVA	BCP	Scotia
+ Monto de apertura de cuenta de ahorros	8,550.00	52,000.00	17,900.00
- ITF	-5.13	-31.20	-10.74
+ Rendimiento mensual por intereses	14.12	43.14	20.75
- Mantenimiento, portes y otros cobros fijos	0.00	0.00	0.00
- Transacciones adicionales (4 retiros)	-9.00	-12.00	-10.00
SALDO A FIN DE MES	8,549.99	51,999.94	17,900.01
Rendimiento mensual considerando comisiones	0.00%	0.00%	0.00%
Tasa de interés efectiva mensual OFRECIDA	0.17%	0.08%	0.12%
Rendimiento anual considerando comisiones	0.00%	0.00%	0.00%
Tasa de interés efectiva anual OFRECIDA	2.00%	1.00%	1.40%

Cuenta de ahorro en dólares no cobra mantenimiento

- Rendimiento por importe de ahorro de US\$ 190.00

CONCEPTO	Empresa Bancaria		
	BBVA	BCP	Scotia
+ Monto de apertura de cuenta de ahorros	190.00	190.00	190.00
- ITF	-0.11	-0.11	-0.11
+ Rendimiento mensual por intereses	0.12	0.04	0.10
- Mantenimiento, portes y otros cobros fijos	0.00	-2.00	0.00
- Transacciones adicionales (4 retiros)	-3.00	-4.00	-3.33
SALDO A FIN DE MES	187.00	183.93	186.66
Rendimiento mensual considerando comisiones	-1.58%	-3.20%	-1.76%
Tasa de interés efectiva mensual OFRECIDA	0.06%	0.02%	0.05%
Rendimiento anual considerando comisiones	-17.36%	-32.29%	-19.19%
Tasa de interés efectiva anual OFRECIDA	0.75%	0.25%	0.65%

- Rendimiento por importe de ahorro de US\$ 4,600.00

CONCEPTO	Empresa Bancaria		
	BBVA	BCP	Scotia
+ Monto de apertura de cuenta de ahorros	4,600.00	4,600.00	4,600.00
- ITF	-2.76	-2.76	-2.76
+ Rendimiento mensual por intereses	2.87	0.96	2.48
- Mantenimiento, portes y otros cobros fijos	0.00	0.00	0.00
- Transacciones adicionales (4 retiros)	-3.00	-4.00	-3.33
SALDO A FIN DE MES	4,597.11	4,594.20	4,596.39
Rendimiento mensual considerando comisiones	-0.06%	-0.13%	-0.08%
Tasa de interés efectiva mensual OFRECIDA	0.06%	0.02%	0.05%
Rendimiento anual considerando comisiones	-0.75%	-1.50%	-0.94%
Tasa de interés efectiva anual OFRECIDA	0.75%	0.25%	0.65%

➤ Rendimiento por importe de ahorro de US\$ 10,200.00

CONCEPTO	Empresa Bancaria		
	BBVA	BCP	Scotia
+ Monto de apertura de cuenta de ahorros	10,200.00	10,200.00	10,200.00
- ITF	-6.12	-6.12	-6.12
+ Rendimiento mensual por intereses	6.35	2.12	5.51
- Mantenimiento, portes y otros cobros fijos	0.00	0.00	0.00
- Transacciones adicionales (4 retiros)	-3.00	-4.00	-3.33
SALDO A FIN DE MES	10,197.23	10,192.00	10,196.06
Rendimiento mensual considerando comisiones	-0.03%	-0.08%	-0.04%
Tasa de interés efectiva mensual OFRECIDA	0.06%	0.02%	0.05%
Rendimiento anual considerando comisiones	-0.33%	-0.94%	-0.46%
Tasa de interés efectiva anual OFRECIDA	0.75%	0.25%	0.65%

Como en el caso de soles, asumiendo 4 transacciones adicionales (en nuestro ejercicio “retiros”) durante el mes se obtienen rendimientos negativos.

De no efectuarse ningún retiro durante un mes, ya sea que se tenga una cuenta de ahorros en soles o dólares el rendimiento es positivo, siempre y cuando se mantenga un saldo mínimo establecido por cada banco a partir del cual se exonera comisiones de mantenimiento, es como si fuese una exigencia del banco frente al ahorrista de que mantenga su dinero por el mayor tiempo posible inmovilizado, y en caso de efectuar retiros le cobra comisiones, como si se tratase de alguna penalidad.

CAPITULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. CONCLUSIONES

Del análisis e interpretación de la información se puede concluir lo siguiente:

MOTIVOS DE AHORRO

1. Los principales motivos por los cuales se ahorra en un banco son:

- Guardar para el futuro y situaciones imprevistas (28%)
- Educación (26%)
- Compra de ropa, artefactos, muebles, viajes (23%)

El principal motivo que se ha determinado por el cual se ahorra en un banco, es decir guardar para el futuro y situaciones imprevistas, coincide con el primer motivo de ahorro que Keynes señala en la Teoría General, donde se expone lo siguiente ⁽¹⁾:

“Hay en general ocho motivos o fines importantes de carácter subjetivos que impulsan a los individuos a abstenerse de gastar sus ingresos:

1° formar una reserva para contingencias imprevistas;”

2. Los motivos de ahorro por nivel de ingreso y tipo de cuenta bancaria son:

- El ahorro de las personas que tienen bajos ingresos está destinado principalmente para educación; para aquellos que tienen mayores niveles de

(1) KEYNES, J.M., 1936. p. 102.

ingreso su ahorro está destinado principalmente para guardar para el futuro y situaciones imprevistas.

- La mayoría prefiere ahorrar en cuentas de ahorro, es decir que se optan por un tipo de cuenta que le permita disponer libremente de sus fondos, destinando este ahorro para gastos más inmediatos como educación (29%) y compras como ropa, artefactos, muebles, viaje (28%). Conforme el nivel de ingresos aumenta se tiene una mayor preferencia por ahorrar en cuentas a plazo, destinando dicho ahorro principalmente para guardar para el futuro y situaciones imprevistas (32%), y compra de terreno, casa, departamento, auto (24%), motivos que significan mantener el ahorro un mayor tiempo inmovilizado.

TASA DE INTERES

3. Las principales razones por las cuales se ahorra en un banco son:

- Por considerarlo más seguro y confiable (47%) y
- Por servicios recibidos (28%)

Las personas deciden ahorrar en un banco principalmente por su imagen de seguridad y confianza, es decir que se decide sobre un aspecto subjetivo y propio de cada individuo, antes que por razones económicas como la tasa de interés.

La tasa de interés es considerada conceptualmente como una variable importante, sin embargo no es una razón suficientemente determinante para decidir ahorrar en un banco.

Podemos reforzar esta conclusión con lo que Keynes en la Teoría General llama “espíritus animales”, para describir la emoción o afecto que influye en el

comportamiento humano y que al momento de tomar una decisión no demuestra ser más racional, en el sentido de poder evaluar los beneficios que se obtendrían, al respecto se señala⁽²⁾:

"Aun haciendo a un lado la inestabilidad debida a la especulación, hay otra inestabilidad que resulta de las características de la naturaleza humana: que gran parte de nuestras actividades positivas dependen más del optimismo espontaneo que de una expectativa matemática, ya sea moral, hedonista o económica. Quizá la mayor parte de nuestras decisiones de hacer algo positivo, cuyas consecuencias completas se irán presentando en muchos días por venir, puede ser solo considerados de los espíritus animales –de un resorte espontaneo que impulsa a la acción de preferencia a la quietud, y no como consecuencia de un promedio ponderado de los beneficios cuantitativos multiplicados por las probabilidades cuantitativas"

INGRESO

4. Conforme el nivel de ingresos es mayor se destina una mayor fracción de dicho ingreso al ahorro bancario, pero solo hasta ingresos de S/. 9 mil, es probable que a partir de este nivel de ingresos se cambie la modalidad de ahorro bancario por otras alternativas de ahorro.

Debemos tomar en cuenta que las personas que tienen mayores niveles de ingreso, están mucho más informadas en tasas de interés de otras instituciones, cobro de comisiones, protección de sus depósitos y además toman en cuenta la situación económica del país para ahorrar en un banco, lo cual refuerza que estas

(2) KEYNES, J.M., 1936. p. 147.

personas están más al tanto de los beneficios que podrían obtener y busquen otros instrumentos de ahorro que sean rentables.

5. Si asumimos solo como ahorro las cuentas a plazo, se tiene indicios sobre el cumplimiento de:

- Teoría Keynesiana, en el sentido de que a medida de que ingreso aumenta el nivel de ahorro es mayor.
- Hipótesis del ciclo de vida, respecto a que durante la adultez se realiza un mayor nivel de ahorro; tenemos que el nivel de ahorro se va incrementando entre los 20 a 50 años, las personas menores a 20 y mayores a 50 años no ahorran (no mantienen cuentas a plazo).

INFORMACION DE MERCADO

6. Sobre el conocimiento de algunas consideraciones para ahorrar en un banco encontramos lo siguiente:

- La mitad de las personas desconocen la tasa de interés de las instituciones no bancarias (Cajas).
- Más de un tercio de los ahorristas (35%) desconocen que sus depósitos están protegidos por ley, por lo que estas personas depositan su dinero sin tener la certeza de poder recuperar sus ahorros en caso de incumplimiento de la entidad bancaria.
- Un alto porcentaje de las personas saben que se debe tomar en cuenta las comisiones para decidir ahorrar en un banco, sin embargo por la diversidad de modalidades de cuentas ofrecidas por los bancos y la complejidad del cobro de comisiones, es poco probable que las comisiones sean tomadas en cuenta al momento de decidir ahorrar en un banco (situación similar a la tasa de interés).

- Se consideran que el Estado ni protege, ni fomenta el ahorro (64%), si bien es cierto el Estado no fomenta el ahorro, se presenta un alto desconocimiento de que el Estado sí protege el ahorro a través del Fondo de Seguro de Depósito.

Estos puntos refuerzan el hecho de que las personas dirigen sus fondos a las instituciones bancarias por seguridad y confianza, más que por conocer los beneficios que le puedan otorgar otras instituciones financieras, como mejores tasas de interés, exoneración de comisiones o protección de sus depósitos de ahorro.

AVERSION AL RIESGO

7. Sobre los riesgos que pueden asumir las personas por ahorrar en un banco tenemos lo siguiente:

- Por lo general no se toma en cuenta la inflación para ahorrar en un banco (78%), esta situación se podría explicar debido a que la tasa de inflación de estos últimos 10 años ha sido estable y sin fluctuaciones significativas (alrededor del 3% anual).
- Se tiene una mayor preferencia por ahorrar en nuevos soles debido a que el ingreso también es en soles; conforme el nivel de ingresos aumenta se tiene una mayor preferencia por el ahorro en moneda extranjera argumentándose que es más seguro, se evidencia desconfianza de ahorrar en soles para las personas de mayores ingresos.
- Sobre la confianza en los bancos, se tiene que los bancos son considerados mayoritariamente como instituciones más seguras y confiables respecto a las instituciones no bancarias como Cajas Municipales, Cajas Rurales o Edpymes.

SITUACION ECONOMICA

8. Se evidencia que las personas no toman en cuenta la situación económica para decidir ahorrar en un banco (78%), la decisión de ahorrar en un banco va más por el lado del nivel de ingresos de las personas.

RENDIMIENTO DE LOS DEPOSITOS DE AHORRO

9. Sobre el rendimiento de las cuentas de ahorro se obtiene:

- Se evidencia el cobro de comisiones por mantener cuentas de ahorro, lo cual le significa a los bancos ingresos adicionales a los generados por sus colocaciones. Los bancos son instituciones que no solo registra ingresos por las operaciones efectuadas con sus clientes (créditos) sino que también obtienen beneficios de sus proveedores de fondos (ahorristas).
- Los bancos hacen participar a los ahorristas a un ahorro a pérdida en lo que respecta a las cuentas de ahorro, pues según se demuestra se debería mantener significativas sumas de dinero, tan solo para mantener el mismo nivel de ahorro. Los depositantes de las cuentas de ahorro no solo pierden por el cobro de comisiones sino adicionalmente por las bajas tasas de interés, que como hemos visto son reales negativas en muchos periodos. Se evidencia un desestimulo por parte de las instituciones bancarias para ahorrar en cuentas de ahorro, lo cual no contribuye a la bancarización.

10. Respecto a la hipótesis planteadas, se tiene que los determinantes por los cuales se ahorra en un banco son:

- Por seguridad y confianza
- Servicios recibidos

El nivel de ingresos determina el nivel de ahorro bancario, pero solo hasta cierto nivel de ahorro, se deduce que a mayores niveles de ingreso se optan por otras alternativas de ahorro. Por otro lado la tasa de interés, el nivel de inflación, la protección de los depósitos, el cobro de comisiones y la situación económica no son determinantes para decidir ahorrar en un banco.

Se tiene que los determinantes por los cuales se ahorra en un banco corresponden a aspectos subjetivos, sin tomar en cuenta consideraciones económicas, ni de rentabilidad (como hemos visto incluso a pérdida para el caso de las cuentas de ahorro).

Para complementar estas conclusiones podemos citar a Keynes, en el sentido de que las personas pueden basar sus decisiones en hábitos, instinto, preferencia, deseo, etc., y no necesariamente en expectativas matemáticas, en la Teoría General se señala ⁽³⁾:

“Estamos simplemente acordándonos de que las decisiones humanas que afectan el futuro, ya sean personales, políticas o económicas, no pueden depender de la expectativa matemática estricta, desde el momento que las bases para realizar semejante calculo no existen; y que es nuestra inclinación natural a la actividad la que hace girar las ruedas escogiendo nuestro ser racional entre las diversas alternativas lo mejor que puede, calculando cuando hay oportunidad, pero con frecuencia hallando el motivo en el capricho, el sentimentalismo o el azar.”

(3) KEYNES, J.M., 1936. p. 148

Se presenta resumen del análisis en el siguiente cuadro:

Ahorro bancario	¿Por qué?	¿Para qué?	¿Cómo?
	- Seguridad y confianza - Servicios recibidos	- Para el futuro e imprevistos - Educación - Compras: ropa, artefactos, muebles, viajes	- Cuenta de ahorro - Cuenta a plazo

5.2. RECOMENDACIONES

1. Definir distintas modalidades de ahorro de acuerdo al motivo del ahorro, de tal forma de que las instituciones bancarias proporcionen mayor información respecto a la necesidad del ahorrista.
2. La SBS debería fomentar un mayor conocimiento sobre las condiciones de ahorro de las instituciones no bancarias, puesto que en muchas de ellas no cobran comisiones y remuneran los ahorros con mejores tasas de interés.
3. Difundir que el Fondo de Seguro de Depósitos es la misma para bancos e instituciones no bancarias, es decir que la seguridad de recuperar los ahorros es la misma.
4. Fomentar una mayor transparencia de información sobre las distintas modalidades de ahorro ofrecidas por los bancos, en lo que respecta a comisiones como en tasas de interés, de tal forma que los bancos deberían ofrecer por sus páginas web simuladores de rentabilidad por importes, transacciones y periodos de tiempo proyectados (al igual que se tiene para los préstamos).
5. El ahorro debería estar indexado de acuerdo al índice de precio al consumidor para evitar la pérdida por inflación, principalmente para las cuentas a plazo que son ahorros en periodos de tiempo más extensos.
6. Mayor participación del Estado para fomentar el ahorro, brindando el apoyo en ciertos motivos de ahorro, como por ejemplo para educación y vivienda.
7. Exonerar a los depósitos de ahorro de impuestos a las transacciones financieras (ITF), para evitar disminuir la rentabilidad y fomentar así el uso de cuentas de depósito, lo cual favorecerá la bancarización.

BIBLIOGRAFÍA

1. AMBROSINI David. *Introducción a la banca Segunda edición*. Lima. Centro de Investigación de la Universidad del Pacifico. 2005. 381p.
2. ANASTASI Alejandra, BLANCO Emilio, ELOSEGUI Pedro. *La bancarización y los determinantes de la disponibilidad de servicios bancarios en Argentina*. Buenos Aires. Investigaciones Económicas Banco Central de la República Argentina. 2006. Documentos de trabajo 2006/15. 52p.
3. AÑEZ Carlos, URBINA Ángel y OJEDA Lionar. *Factores determinantes del ahorro interno en América Latina*. Maracaibo. Revista de Ciencias Sociales/ Universidad de Zulia. 2002. Vol. VIII N° 2. 283-299p.
4. BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU. *El costo del crédito en el Perú*. Lima. 2002. 133p.
5. BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU. *El Costo del Crédito en el Perú Revisión de la Evolución Reciente*. Lima. 2006. 102p.
6. BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU. Pagina web: www.bcrp.gob.pe
7. BARRERA Jorge. *Ahorro Privado y Política Económica en el Perú*. Lima. Consorcio de Investigación Económica. 1997. Investigaciones Breves N° 5. 53p.
8. BEBCZUK Ricardo. *Información asimétrica en mercados financieros*. Madrid. Cambridge University Press. 2000. 245p.
9. BERNAL Cesar. *Metodología de la Investigación para Administración y Economía*. Bogotá. Pearson Educación de Colombia, Ltda. 2000. 262p.
10. CASTAÑEDA Alberto, PIRAQUIVE Gabriel. *Determinantes del ahorro de los hogares Explicación de su caída en los noventa*. República de Colombia

Departamento Nacional de Planeación Unidad de Análisis Macroeconómico. 1997. 47p.

11. CORTEZ Gaby. *Desarrollo del Sistema Bancario en el Perú 1990-2004*. Lima. Revista N° 5 Pensamiento Crítico UNMSM. Nov. 2006. 7-30p.
12. CORTEZ Gaby. *Competencia y Eficiencia en el Sector Bancario en el Perú 1990-2005*. Lima. Revista N° 6 Pensamiento Crítico UNMSM. Dic. 2006. 99-114p.
13. ESPINO Freddy y CARRERA Cesar. *Concentración bancaria y margen de las tasa de interés en el Perú*. Lima. 2006. Revista de Estudios Económicos BCRP.
14. ESQUIVEL Horacio y HERNANDEZ Ulises. *Crecimiento económico, información asimétrica en mercados financieros y microcréditos*. México. Revista Economía, Sociedad y Territorio, Vol. VI, numero 23. 2007. 773-805p.
15. ERRAZURIZ Enrique, OCHOA Fernando y OLIVARES Eliana. *El ahorro familiar en Chile*. Santiago de Chile. Naciones Unidas CEPAL. 2001. Serie financiamiento del desarrollo N° 115. 84p.
16. FERNANDEZ-BACA Jorge. *Dinero, Precios y Tipo de Cambio*. Lima. Centro de Investigación de la Universidad del Pacifico. 2004. 536p.
17. FONDO DE SEGURO DE DEPÓSITOS. Pagina web: www.fsd.org.pe
18. GONZALES Efraín; LEVANO Cecilia y LLONTOP Pedro. *Determinantes del ahorro interno y ajuste estructural en el Perú: 1950-1995*. Lima. Instituto de Estudios Peruanos. 1997. Documento de trabajo N° 85 Serie económica N° 29. 53p.

19. GONZALES Gerardo. *Alternativas de política para fortalecer el ahorro de los hogares de menores ingresos: el caso del Perú*. Santiago de Chile. Naciones Unidas CEPAL. 1999. Serie financiamiento del desarrollo N° 85. 46p.
20. HERNANDEZ Roberto; FERNANDEZ-COLLADO Carlos; BAPTISTA Pilar. *Metodología de la Investigación Cuarta edición*. México, D.F. McGraw-Hill Interamericana Editores. 2006. 850p.
21. INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA E INFORMATICA. Pagina web: www.inei.gob.pe
22. KEYNES John Maynard. *Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero*. Nueva York. Fondo de Cultura Económica. 1986. 353p.
23. LAHURA Erick. *El efecto traspaso de la tasa de interés y la política monetaria en el Perú: 1995-2004*. Lima. Banco Central de Reserva del Perú. DT N° 2005-008. Serie de Documentos de Trabajo. 2005. 35p
24. LEVANO Cecilia y LLONTOP Pedro. *Reformas estructurales, distribución del ingreso y ahorro familiar en el Perú*. Lima. Consorcio de Investigación Económica. 1998. Investigaciones Breves N° 8. 48p.
25. LOAYZA Norman, SCHMIDT-HEBBEL Klaus y SERVEN Luis. *Una revisión del comportamiento y de los determinantes del ahorro en el Mundo*. Santiago de Chile. Banco Central de Chile. 2001. Documentos de Trabajo N° 95. 36p.
26. LOPEZ Ricardo, NAVAJAS Fernando, URBIZTONDO Santiago, MOSKOVITZ Cynthia. *Determinantes del Ahorro Interno: El Caso Argentino*. Washington, D.C. Banco Interamericano de Desarrollo. 1998. 55p.
27. LORENZO Fernando, OSIMANI Rosa. *Alternativas de política para fortalecer el ahorro de los hogares de menores ingresos: el caso de Uruguay*. Santiago de Chile. Naciones Unidas CEPAL. 2001. Serie financiamiento del desarrollo N° 110. 68p

28. LUY Manuel. *La disciplina de mercado en el sistema bancario: caso peruano*. Lima. SBS Documentos de trabajo. 2000. 13p.
29. MALHOTRA Naresh. *Investigación de mercados*. México. Pearson Educación. 2008. 920p.
30. MARTHANS Juan José. *Flujos de capital y dinámica de créditos: El caso peruano*. Lima. Universidad de Lima. 2001. 169p.
31. MELO Ligia, ZARATE Héctor y TELLEZ Juana. *El ahorro de los hogares en Colombia*. Bogotá. Banco de la República Colombia/ Subgerencia Estudios Económicos. 2006. 55p.
32. MORALES Alonso. *Asimetría Informativa*. Lima. 2007. 16p. Portal Legal. Pagina web: www.teleley.com/
33. MORALES Francisco. *Principales determinantes del ahorro voluntario en México*. México. Servicio de Estudios Económicos México BBVA. Temas Bancarios. 2007. 19p.
34. MORANDE Felipe, VERGARA Rodrigo y Otros. *Análisis empírico del ahorro en Chile*. Santiago de Chile. Banco Central de Chile. 2001. 306p.
35. PINTO Amelia. *Los determinantes del ahorro en el caso ecuatoriano*. Banco Central del Ecuador. 1996. Nota Técnica Número 35. 51p.
36. POLLACK Molly y GARCIA Álvaro. *Crecimiento, competitividad y equidad: rol del sector financiero*. Santiago de Chile. Naciones Unidas CEPAL. 2004. Serie financiamiento del desarrollo N° 147. 82p.
37. SUPERINTENDENCIA DE BANCA, SEGUROS Y AFP. Pagina web: www.sbs.gob.pe

38. SZALACHMAN Raquel. *Promoviendo el Ahorro de los grupos de menores ingresos: experiencias Latinoamericanas*. Santiago de Chile. Naciones Unidas CEPAL. 2003. Serie financiamiento del desarrollo N° 128. 65p.
39. TUESTA David. *Regulación, intervencionismo y profundización bancaria*. Lima. Servicio de Estudios Económicos Perú BBVA. Economicwatch. 2006. 6p.
40. ZAHLER Roberto. *Bancarización privada en Chile*. Santiago de Chile. Naciones Unidas CEPAL. 2008. Serie financiamiento del desarrollo N° 200. 58p.

ANEXOS

ANEXO N° 1.

FICHA TECNICA DE TRABAJO

- Universo de estudio: ahorristas de entidades bancarias
- Tamaño de la muestra 384
- Tipo de muestreo: aleatorio
- Recolección de información: Distritos San Isidro, Santiago de Surco, Miraflores y Cercado de Lima. Estos 4 distritos representan el 55% de depósitos en cuentas de ahorro de la ciudad de Lima.
- Tipo de encuesta: entrevista personal
- Fecha de campo: entre el 20 de Julio al 7 de setiembre del 2009
- Nivel de confianza en resultados: 95%
- Error del muestreo: 5%
- Instrumento de recolección de los datos: cuestionario compuesto por 17 preguntas.

ANEXO N° 2.

CUESTIONARIO

ENCUESTA

Introducción

Agradecemos tu valiosa participación en esta investigación.

La presente encuesta forma parte de un estudio que busca determinar algunos factores que las personas naturales toman en cuenta para depositar sus ahorros en un Banco.

Te pedimos que contestes este cuestionario con la mayor sinceridad posible, no hay respuestas correctas ni incorrectas. Tus respuestas serán confidenciales y anónimas

Marque con claridad la opción elegida con una equis (X) en el recuadro izquierdo. Recuerda solo se debe marcar UNA opción a la vez.

1. ¿Ahorra en un banco?

☐

a. Sí

☐

b. No

2. ¿Qué tipo de ahorro prefiere?

☐

a. Cuenta de Ahorros

☐

b. Cuenta a Plazo

☐

c. Fondos Mutuos

3. ¿En qué rango se encuentra sus ingresos mensuales?

☐

a. Menor de S/. 3,000

☐

b. De S/. 3,001 a S/. 6,000

☐

c. De S/. 6,001 a S/. 9,000

☐

d. De S/. 9,001 a S/. 12,000

☐

e. Mayor de S/. 12,000

4. ¿Qué porcentaje de sus ingresos destina al ahorro?

<input type="checkbox"/>	a. Hasta el 10%
<input type="checkbox"/>	b. Del 11% al 20%
<input type="checkbox"/>	c. Del 21% al 30%
<input type="checkbox"/>	d. Del 31% al 40%
<input type="checkbox"/>	e. Mas del 40%

5. ¿Edad?

<input type="checkbox"/>	a. Menor de 20
<input type="checkbox"/>	b. De 20 a 30
<input type="checkbox"/>	c. De 31 a 40
<input type="checkbox"/>	d. De 41 a 50
<input type="checkbox"/>	e. Mayor de 50

6. ¿Cuál es el principal motivo por el cual ahorra? **(Marcar máximo 2 opciones)**

<input type="checkbox"/>	a. Para efectuar compras como ropa, artefactos, muebles, viaje.
<input type="checkbox"/>	b. Para educación
<input type="checkbox"/>	c. Para compra de terreno, casa, departamento, auto
<input type="checkbox"/>	d. Guardar para el futuro y para situaciones imprevistas
<input type="checkbox"/>	e. Para invertir en un negocio

7. ¿Considera importante la tasa de interés para ahorrar en un Banco?

<input type="checkbox"/>	a. Muy importante
<input type="checkbox"/>	b. Importante
<input type="checkbox"/>	c. Neutral
<input type="checkbox"/>	d. No es importante
<input type="checkbox"/>	e. Ninguna importancia en lo absoluto

8. ¿Toma en cuenta las comisiones que le cobran para decidir en qué Banco ahorrar?

<input type="checkbox"/>	a. Definitivamente sí
<input type="checkbox"/>	b. Probablemente sí
<input type="checkbox"/>	c. Indeciso
<input type="checkbox"/>	d. Probablemente no
<input type="checkbox"/>	e. Definitivamente no

9. ¿Por qué razones ahorra en un banco? **(Marcar máximo 2 opciones)**

<input type="checkbox"/>	a. Por lo servicios recibidos como tarjeta de debito, pagina web, cajeros automáticos, número de agencias.
<input type="checkbox"/>	b. Es más seguro y confiable
<input type="checkbox"/>	c. Por lo regalos y sorteos que ofrece
<input type="checkbox"/>	d. Obtener facilidades para acceder a un crédito
<input type="checkbox"/>	e. Por la tasa de interés que pagan

10. ¿Considera que ahorrar en un Banco es más seguro y confiable que las instituciones no bancarias como Cajas Municipales, Cajas Rurales o Edpymes?

<input type="checkbox"/>	a. El Banco es más seguro y confiable
<input type="checkbox"/>	b. Las instituciones no bancarias son más seguras y confiables
<input type="checkbox"/>	c. Todas son seguras y confiables
<input type="checkbox"/>	d. Ninguna es segura ni confiable

11. ¿Conoce las tasas de interés que pagan las instituciones no bancarias como Cajas Municipales, Cajas Rurales o Edpymes?

<input type="checkbox"/> a. Sí	<input type="checkbox"/> b. No
--------------------------------	--------------------------------

12. ¿Sabe que sus depósitos de ahorro están protegidos según la Ley General del Sistema Financiero?

<input type="checkbox"/> a. Sí	<input type="checkbox"/> b. No
--------------------------------	--------------------------------

13. ¿Conoce si el Estado fomenta y protege el ahorro?

☐

a. Sí

☐

b. No

14. ¿En qué moneda prefiere ahorrar?

☐

a. Soles

☐

b. Dólares

☐

c. Euros

15. ¿Por qué razón?

☐

a. Es más seguro

☐

b. Mis ingresos son en esa moneda

☐

c. Pagan mayor tasa de interés

☐

d. Se obtiene más beneficios por la variación del tipo de cambio

☐

e. Otros especificar:

16. ¿Toma en cuenta el nivel de inflación para ahorrar?

☐

a. Muy a menudo

☐

b. A menudo

☐

c. Algunas veces

☐

d. Rara vez

☐

e. Nunca

17. ¿Analiza la situación económica del país para decidir ahorrar?

☐

a. Muy a menudo

☐

b. A menudo

☐

c. Algunas veces

☐

d. Rara vez

☐

e. Nunca

¡GRACIAS!

ANEXO 3. CONDICIONES DE CUENTA DE AHORRO EN SOLES PARA PERSONAS NATURALES QUE SÍ COBRA MANTENIMIENTO

Empresas Banca Múltiple			BBVA	BCP	Scotia
Nombre del producto			Cuenta Ganadora	Cuenta Libre	Cuenta Móvil
Monto mínimo de apertura (S/.)			500.00	Ninguno	100.00
Ofrece tarjeta de débito			Si	Si	Si
Mantenimiento mensual de la tarjeta de débito			3.60	0	Equivalente \$ 1.20
Tasa de interés efectiva anual			1.75% (saldo mayor a S/.500)	0.125%	Hasta S/. 500: 0.25% y Más de S/. 500.00: 1.00%
Mantenimiento, portes y otros cobros fijos mensuales (monto en S/.)			Hasta S/1,500: S/8.00 , De S/1,500 a S/30,000: S/3.00; Mas de S/30,000: S/0.00	7.00	Hasta S/. 500.00: S/. 11.20 y Más de S/. 500.00: S/. 8.20
Operaciones en cajero automático (red principal de la entidad)	Número de operaciones sin costo	Consulta de saldo	Sin costo	Sin costo	Ninguno
		Retiro	Sin costo	Sin costo	Sin costo
		Transferencia	Sin costo	Sin costo	Ninguno
	Costo de operación adicional (S/.)		Sin costo	Sin costo	Por consulta de saldo y transferencia: S/. 1.00
Operaciones en ventanilla	Número de operaciones sin costo	Consulta de saldo	Ninguno	Ninguno	Ninguno
		Retiro	De 5 a 10 (Saldo medio hasta \$1,000: 5; Mayor a \$1,000: 10)	10 (Además el cliente tiene 10 operaciones de depósito sin costo.)	Hasta S/. 500.00: 4 Op. y Más de S/. 500.00: 9 Op.
		Transferencia	La transferencia se considera igual a un retiro.	Ninguno	La transferencia se considera igual a un retiro.
	Costo de operación adicional (S/.)		1.00	3.50	Por consulta de saldos: S/. 3.00. Por retiro y transferencia: S/. 3.75
Operaciones en internet sin costo (consulta de saldo, trasferencia, pago de servicios, etc.)			Sin costo	Sin costo	Ninguno
Envío de estado de cuenta mensual			SI (El envío de estado de cuenta es trimestral sin costo, en el caso que el cliente lo desee mensual el costo es de s/. 3.5)	No	No
Seguro por robo de tarjeta de débito	Ofrece seguro (monto asegurado)		SI	No	SI
	Costo del seguro (US\$)		Ninguno	No	No

ANEXO 4. CONDICIONES DE CUENTA DE AHORRO EN DOLARES PARA PERSONAS NATURALES QUE SÍ COBRA MANTENIMIENTO

Empresas Banca Múltiple			BBVA	BCP	Scotia
Nombre del producto			Cuenta Ganadora	Cuenta Libre	Cuenta Móvil
Monto mínimo de apertura (US\$)			220.00	Ninguno	30.00
Ofrece tarjeta de débito			Si	Si	Si
Mantenimiento mensual de la tarjeta de débito			1.50	0	1.20
Tasa de interés efectiva anual			De US\$ 220 a \$10,000: 0.50%. De US\$ 10,001 hasta US\$ 50,000: 0.75%. Más de US\$ 50,000 : 1.00%	0.125%	De US\$ 0.00 a US\$ 500.00: 0.20% De US\$ 501.00 a US\$ 10,000.00: 0.25% Más de US\$ 10,001.00: 0.50%
Mantenimiento, portes y otros cobros fijos mensuales (monto en US\$)			Hasta \$.500 : US\$3.00, De US\$500 hasta US\$10,000 : \$1.00. Mayor a US\$10,000: \$0.00	2.00	De US\$ 0.00 a US\$ 500.00: US\$ 3.80 De US\$ 501.00 a US\$ 10,000.00: US\$ 3.60 Más de US\$ 10,001.00: US\$ 2.70
Operaciones en cajero automático (red principal de la entidad)	Número de operaciones sin costo	Consulta de saldo	Sin costo	Sin costo	Ninguno
		Retiro	Sin costo	Sin costo	Sin costo
		Transferencia	Sin costo	Sin costo	Ninguno
	Costo de operación adicional (US\$)		1.00	Sin costo	Por consulta de saldo: Equiv. a S/. 1.00. Por retiros: Sin costo. Por transferencias: Equiv. a S/. 1.00
Operaciones en ventanilla	Número de operaciones sin costo	Consulta de saldo	Ninguno	Ninguno	Ninguno
		Retiro	De 5 a 10 (Saldo medio hasta S/3,500: 5; Mayor a S/3,500: 10)	10 (Además el cliente tiene 10 operaciones de depósito sin costo.)	De US\$ 0.00 a US\$ 500.00: 4 operaciones. De US\$ 501.00 a US\$ 10,000.00: 7 operaciones. Más de US\$ 10,001.00: 9 operaciones
		Transferencia	La transferencia se considera igual a un retiro.	Ninguno	La transferencia se considera igual a un retiro.
	Costo de operación adicional (US\$)		1.00	1.00	Por consulta de saldos: Equiv. a S/. 3.00. Por retiros y transferencias: Equiv. a S/. 3.75
Operaciones en internet sin costo (consulta de saldo, trasferencia, pago de servicios, etc.)			Sin costo	Sin costo	Ninguno
Envío de estado de cuenta mensual			SI (El envío de estado de cuenta es trimestral sin costo, en el caso que el cliente lo desee mensual el costo es de US\$ 1)	No	No
Seguro por robo de tarjeta de débito	Ofrece seguro (monto asegurado)		SI	No	SI
	Costo del seguro (US\$)		Ninguno	No	No

ANEXO 5. CONDICIONES DE CUENTA DE AHORRO EN SOLES SIN COBRO DE MANTENIMIENTO PARA PERSONAS NATURALES

Empresas Banca Múltiple			BBVA	BCP	Scotia
Nombre del producto			Ahorro Cero Mantenimiento	Cuenta Cero	Cuenta Cero Mantenimiento
Monto mínimo de apertura (S/.)			Ninguno	Ninguno	300.00
Costo mensual de la tarjeta de débito (S/.)			Ninguno	Ninguno	Si el saldo promedio es menor a S/.200 la comisiones es equivalente a US\$ 1.20
Tasa de interés efectiva anual			2.00%	1.00%	1.40%
Mantenimiento mensual en caso tener un saldo inferior al mínimo establecido (mantenimiento y saldo en US\$)			Si el saldo promedio es menor a S/.300 el mantenimiento de cuenta es S/.3	Si el saldo promedio es menor a S/.900 el mantenimiento de cuenta es S/.7	Si el saldo promedio es menor a S/. 200.00, el mantenimiento de cuenta será S/. 5.00
Operaciones en cajero automático (red principal de la entidad)	Número de operaciones sin costo	Consulta de saldo	Sin costo	Sin costo	Sin costo
		Retiro	Sin costo	Sin costo	Sin costo
		Transferencia	Sin costo	Sin costo	Sin costo
	Costo de operación adicional (S/.)		Sin costo	Sin costo	Sin costo
Operaciones en ventanilla	Número de operaciones sin costo	Consulta de saldo	Ninguno	Ninguno	Ninguno
		Retiro	1	A partir del primer retiro se cobra la comisión de S/. 3 por operación. En caso de Depósitos el cliente tiene 10 operaciones libres de costo.	Para saldos entre S/. 0.00 y S/. 200.00: 0 operación. Para saldos mayores a S/. 200.00: 2 operaciones.
		Transferencia	1	Ninguno	La transferencia se considera igual a un retiro.
	Costo de operación adicional (S/.)		3.00	3.50	5.00
Operaciones en internet sin costo (consulta de saldo, trasferencia, pago de servicios, etc.)			Sin costo	Sin costo	Todas excepto transferencias (S/. 1)
Envío de estado de cuenta mensual			No	No	No
Seguro por robo de tarjeta de débito	Ofrece seguro (monto asegurado)		No	No	SI
	Costo del seguro (US\$)		Ninguno	No	No

ANEXO 6. CONDICIONES DE CUENTA DE AHORRO EN DÓLARES SIN COBRO DE MANTENIMIENTO PARA PERSONAS NATURALES

Empresas Banca Múltiple			BBVA	BCP	Scotia
Nombre del producto			Ahorro Cero Mantenimiento	Cuenta Cero	Cuenta Cero Mantenimiento
Monto mínimo de apertura (US\$)			Ninguno	Ninguno	100.00
Costo mensual de la tarjeta de débito (US\$)			Ninguno	Ninguno	Si el saldo promedio es menor a US\$50 la comisiones es de US\$1.20
Tasa de interés efectiva anual			0.75%	0.25%	0.65%
Mantenimiento mensual en caso tener un saldo inferior al mínimo establecido (mantenimiento y saldo en US\$)			Si el saldo promedio es menor a US\$100 el mantenimiento de cuenta es US\$2	Si el saldo promedio es menor a US\$300 el mantenimiento de cuenta es US\$2	Si el saldo promedio es menor a US\$ 50.00 el mantenimiento será el equivalente a S/. 5.00
Operaciones en cajero automático (red principal de la entidad)	Número de operaciones sin costo	Consulta de saldo	Sin costo	Sin costo	Sin costo
		Retiro	Sin costo	Sin costo	Sin costo
		Transferencia	Sin costo	Sin costo	Sin costo
	Costo de operación adicional (US\$)		Sin costo	Sin costo	Sin costo
Operaciones en ventanilla	Número de operaciones sin costo	Consulta de saldo	Ninguno	Ninguno	Ninguno
		Retiro	1	A partir del primer retiro se cobra US\$ 1.00 por operación. En caso de Depósitos el cliente tiene 10 operaciones libres	Para saldos entre US\$ 0.00 y US\$ 50.00: 1 operación. Para saldos mayores a US\$ 50.00: 3 operaciones.
		Transferencia	1	Ninguno	La transferencia se considera igual a un retiro.
	Costo de operación adicional (US\$)		1.00	1.00	Equiv. a S/. 5.00
Operaciones en internet sin costo (consulta de saldo, transferencia, pago de servicios, etc.)			Sin costo	Sin costo	Todas excepto transferencias (Equiv. a S/. 1.00)
Envío de estado de cuenta mensual			No	No	No
Seguro por robo de tarjeta de débito	Ofrece seguro (monto asegurado)		No	No	SI
	Costo del seguro (US\$)		Ninguno	No	No